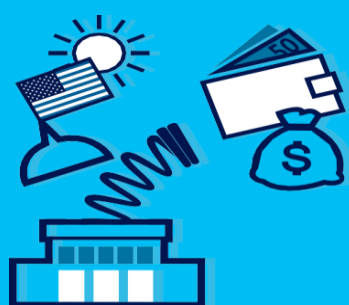




ÚNOR 2019

## START ROKU 2019 S ODVAHOU DISCIPLÍNOU

### AKCIOVÉ TRHY SILNĚ ROSTLY



Akciové trhy na úvod roku silně rostly. Ke změně nálady na finančních trzích napomohla mnohem přívětivější rétorika americké centrální banky (FED) a optimismus ohledně obchodních dohod. Věříme, že je načase se znovu vrátit na ty trhy, které byly nejvíce zasaženy korekcemi. Mezi ně patří primárně rozvíjející se trhy a některé dluhopisové trhy.

### 4 FAKTORY, KTERÉ SE VYPLATÍ SLEDOVAT



#### ZPOMALENÍ RŮSTU, ALE RECESI NEČEKÁME

Signály mírného zpomalení globálního růstu jsou zřejmé. Navzdory tomu, že jsme snížili růstové vyhlídky pro USA v letech 2019 a 2020, neočekáváme nástup recese. Ekonomika EU i přes své zpomalení zůstává stabilní a odolná. Postupné ochlazování čínské ekonomiky již započalo a rozvíjející se trhy se stabilizovaly.



#### UVOLNĚNĚJŠÍ MĚNOVÁ POLITIKA V USA

Prohlášení FEDu byla smířlivější než tomu bylo doposud. FED oznámil, že opouští od původních plánů a bude reagovat vždy na základě dat. Neočekáváme silné navýšování úrokových sazeb v první polovině 2019, což nejspíš ovlivní i další centrální banky.



#### POZITIVNÍ ZISKY SPOLEČNOSTÍ

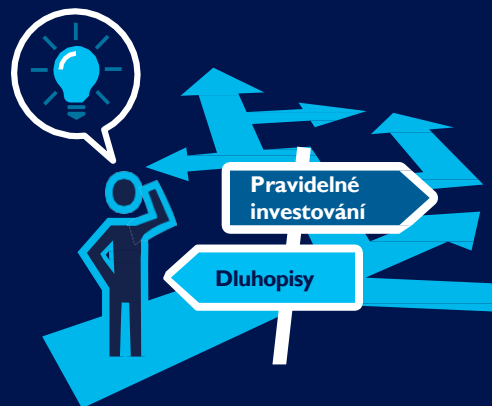
Náš výhled pro ziskovost společností a výnosy zůstává pozitivní i pro rok 2019, a to navzdory zpomalení globálního růstu, vyprchávání dopadů americké daňové reformy a rostoucí ceně práce. Nadcházející období ukáže, do jaké míry jsou korporátní zisky stabilní.



#### OBCHODNÍ SPORY

Pokrok v obchodních jednáních je klíčem k úspěchu. Zpomalování čínské ekonomiky spolu s náznaky zpomalení ve Spojených státech budou tlačit jejich lídry k nalezení řešení současných sporů. I tak budou trhy potřebovat ke své stabilizaci hmatatelné důkazy namísto pouhých slibů a frází.

### INVESTIČNÍ PŘÍLEŽITOSTI



Po korekcích z konce loňského roku, bez nástupu recese, spolu s mírnější monetární politikou a slábnoucím napětím kolem obchodních sporů, věříme, že některé druhy aktiv mohou nabídnout zajímavou dlouhodobou investiční příležitost. Investoři však musí být připraveni, na možnou vyšší volatilitu a kolísání trhu. Na českém trhu vidíme příležitost i nadále ve velmi krátkodobých dluhopisech.

**ROZVÍJÍJÍCÍ SE TRHY A KORPORÁTNÍ DLUHOPISY BY MĚLY BÝT PRVNÍMI, KTERÉ BUDOU TĚŽIT ZE SOUČASNÉHO PROSTŘEDÍ.**

#### 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 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-kb.cz](http://www.amundi-kb.cz), [www.amundi.cz](http://www.amundi.cz) ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na [info@amundi.com](mailto:info@amundi.com) nebo [www.amundi-kb.cz](http://www.amundi-kb.cz), [www.amundi.cz](http://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 uvedené v tomto materiálu nebo budou 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 investorů zamýšleny pro seznamění nebo použití jakoukoli osobou, ať již se jedná o kvalifikovaného investora, či nikoli, z jakékoliv země nebo jurisdikce, jejichž zákony nebo předpisy by takové sdělení nebo použití zakazovaly.