

Komentář k situaci na finančních trzích

Globální pohled

Akciové trhy prošly v minulém týdnu silnou korekcí. Hodnota akciových indexů a ve Spojených státech se propadla během středy a čtvrtka o 5 % a za týden americké akcie ztratily 4 %. Situace na ostatních trzích byla podobná a například evropské akcie oslabily v týdenním bilancování o 4 %.

V mnoha ohledech je **stávající korekce velmi podobná té ze začátku února letošního roku.** Tehdy trh po dosažení svých historických maxim, během několika dní propadl o téměř 10 %. Nicméně po několika měsících se opět vrátil na svá maxima. V září mnoho analytiků a investorů předpovídalo, že trh je značně přehřátý.

Důvody aktuálního propadu vidíme v nejistotě, která se týká obchodních cel a zahraniční politiky, a ve zvyšování úrokových sazeb. A to zejména ve Spojených státech, ale i v dalších ekonomikách, jako například v Kanadě, ale i třeba v České republice.

Jak tedy čelit aktuální situaci?

Nadále se spoléhat na diverzifikaci svého portfolia, zaměřit se na kvalitní a likvidní dluhopisy a u akcií vyhledávat spíše kvalitní hodnotové společnosti, než ty růstové, které mají sice větší potenciál růstu, ale v případě korekce tendenci k většímu propadu.

V této souvislosti je třeba dodat, že naše akciové dividendové strategie, které právě upřednostňují kvalitní hodnotové tituly se zajímavou dividendou, byly zasaženy současným poklesem méně než celý akciový trh.

Celkově přepokládáme, že **aktuální změna nálady na trhu je spíše tržní korekce** než začátek dlouhodobě klesajícího trhu.

Lokální pohled

Pro korunová portfolia zůstává klíčovou situace na českém dluhopisovém trhu. Ten se po historicky největším propadu stabilizuje. Vzhledem k tomu, že **očekáváme další tři až čtyři zvýšení úrokových sazeb ČNB v příštích dvanácti měsících**, udržujeme vyšší pozici hotovosti.

Předpokládáme, že **v prvním pololetí příštího roku**, resp. v druhém čtvrtletí 2019, kdy už bychom měli mít za sebou minimálně další tři zvýšení úrokových sazeb, se i díky emisnímu kalendáři Ministerstva financí **znovu otevře okno pro investování do českých státních dluhopisů se zajímavým výnosem.**

V případě akciových investic udržujeme spíše defenzivní přístup, **preferujeme dividendové strategie, tedy investice do společnosti s nadprůměrným cash flow a solidním dividendovým výnosem.** Právě tyto investice jsou historicky stabilnější v dobách vyšší volatility.

Upozornění: Uvedené informace nepředstavují poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí. 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 spoléhali na informace v tomto dokumentu. Hodnota investice a příjem z ní může stoupat i klesat a není zaručena návratnost investované částky. Výnos u cizoměnových investičních nástrojů může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Zdanění závisí vždy na osobních poměrech zákazníka a může se měnit. Společnost AMUNDI CR ani její mateřská společnost 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. Tento dokument není určen americkým osobám. Tyto materiály nebyly schváleny regulátorem finančního trhu. Další informace naleznete ve statutu fondu.