



BŘEZEN 2019

## POVOLENÍ VYDĚLÁVAT

### TRHY OŽÍVAJÍ



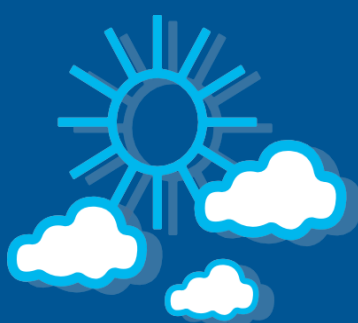
V prvních týdnech roku 2019 si akciové a úvěrové trhy prošly velkým oživením, čímž umazaly většinu svých ztrát z prosince, který byl jedním z nejhorších v historii. Spouštěčem nové vlny optimismu bylo rozhodnutí FEDu stimulovat ekonomiku a posun v obchodních jednáních mezi USA a Čínou.

### 4 FAKTORY, KTERÉ SE VYPLATÍ SLEDOVAT



#### NOVÁ KAPITOLA

V průběhu roku očekáváme rozdílný vývoj ve světě: zatímco americká ekonomika bude zpomalovat, rozvíjející se trhy se stabilizují a dojde k jejich oživení v druhé půlce letošního roku (nemusí platit pro všechny země stejně). Stejně tak by si mohla vést dobře i eurozóna vzhledem k žádným významnějším rizikům na obzoru.



#### PROZATÍM SLUNEČNO

Ekonomiky zpomalí, ale nepřejdou do recese. Centrální banky budou zdrženlivé se zvyšováním sazeb. Dluhopisové výnosy by měly zůstat na nízkých hodnotách. Všechny tyto faktory znamenají optimální tržní stav, který jde ruku v ruce s přátelským tržním prostředím. Nutno ovšem dodat, že i přes to můžeme pozorovat vyšší volatilitu v nejistých (geopolitika) a zranitelných (vysoké zadlužení) oblastech.



#### DŮRAZ NA UDRŽITELNOST

V této fázi je klíčem udržitelnost budoucího růstu: země s velkou domácí poptávkou (to je důležité zejména pro rozvíjející se země), udržitelnost korporátních zisků (zaměřeno především na společnosti s kvalitním byznys modelem) a udržitelnost zadlužení (nutno vyhnout se extrémním situacím).



#### EVROPSKÉ AKCIE

Evropské akcie se mohou vrátit zpět do hry v následujících měsících. Investoři jsou až příliš skeptičtí vůči evropským akciím a většina špatných zpráv (hospodářský výhled) je už za námi. Stále je ovšem potřeba pečlivě sledovat vývoj kolem brexitu a voleb do EP.

### INVESTIČNÍ PŘÍLEŽITOSTI



Oživením se uzavřely některé z možných příležitostí pro zhodnocení, nicméně stále existují investiční příležitosti v oblasti dluhopisů a rozvíjejících se trhů a zanedlouho možná i u evropských akciích. Pro investory teď bude důležité soustředit se na základy, aby nepodlehli falešné iluzi (ať už optimismu nebo pesimismu), kterou mohou vyvolat fantaskní zprávy. Na českém trhu vidíme příležitost i nadále ve velmi krátkodobých dluhopisech – fondu ACR Krátkodobý.

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

Zjistěte více o investičních výhledech na našich stránkách

[www.amundi-kb.cz](http://www.amundi-kb.cz)

#### 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 [infocr@amundi.com](mailto:infocr@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 nebo za jakoukoli investici učiněnou na základě informací uvedených v tomto materiálu. Informace uvedené třetí osoby bez předchozího písemného souhlasu ani 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.