

Trhy a fondy v kostce

Konec roku 2018 se opakovat nebude

K datu 29. prosince 2019

Připravili: Amundi Strategy and Analysis a Marketing tým Amundi CR

Klíčové informace uplynulých dvou týdnů

Rok 2019 vstoupí do historie jako rok „zelené barvy“:

- Všechny hlavní třídy aktiv zakončily rok 2019 v zeleném, rozuměj, jejich meziroční **výkonnost byla kladná**. To se naposledy podařilo v roce 2016. Detaily naleznete na další straně.
- Evropská komise představila ambiciózní plán zvaný **nový zelený úděl**. Tento plán má za cíl usmířit ekonomiku s planetou a jednoznačně bude v následujících letech ovlivňovat chování nejen evropských společností a chování evropských spotřebitelů.

Akcie v posledních dnech opět na rekordech:

- Americké akcie, měřeno indexem S&P 500, za poslední měsíc přidaly 2,7 %. Od začátku roku tento index posílil o bezmála 30 %. Technologický index NASDAQ dokonce překonal historický mezník 9.000 bodů!
- Evropské akcie, měřeno indexem Eurostoxx 50, za poslední měsíc přidaly 1,9 %. Od začátku roku jsou výše o více než 26 %. Japonské akcie, měřeno indexem Nikkei 225, jsou meziměsíčně výše o 1,7 %. Od začátku roku index Nikkei posílil o více než 19 %.
- Absolutním vítězem v posledním měsíci se staly akcie rozvíjejících se trhů. Ty vydělaly investorům více než 6 % (měřeno indexem MSCI Emerging Markets). Od začátku roku jsou výše o bezmála 16 %.



Hlavní číslo:

+30 %

Výkonnost amerického
akciového indexu
S&P 500 v roce 2019.

Kdo v loňském roce vsadil
na akcie, rozhodně
nepohloupil.

V centru dění

Čínský drak a Donald Trump – Během vánočních svátků došlo ke zmírnění obchodního napětí mezi USA a Čínou. Trhy očekávají, že brzy dojde k podpisu první dohody mezi Washingtonem a Pekingem. **Investoři se tak opět vrátili na trh rizikových aktiv.** Dařilo se akciím, především rozvíjejících se trhů, rostla také cena ropy.

EU a Británie – po britských předčasných volbách se zdá, že Velká Británie definitivně opustí Unii. Před několika lety by tato zpráva způsobila povyk v médiích a hysterii na finančních trzích. Aktuálně se v zásadě nic neděje, i přesto, že předsedkyně komise Ursula von der Leyen oznámila, že možná bude potřeba prodloužit lhůtu pro jednání o pobrexítové obchodní spolupráci a Boris Johnson údajně chce do pobrexítového zákona dodat informaci o tom, že deadline pro odchod Britů z EU se nesmí posouvat v čase. Zdá se, že **finanční trhy s brexitem počítají a věří, že spolupráce Británie a Evropské unie bude pokračovat.** Finální schválení brexitového zákona se očekává na zasedání Dolní komory britského parlamentu dne 9.1.2020.

Česká republika – Česká inflace překonala znovu úroveň 3 %. **Tempo růstu spotřebitelských cen v listopadu roku 2019 dosáhlo 3,1 %.** Inflace se tak dostala mimo toleranční pásmo (1 až 3 %), které sleduje Česká národní banka. **Bankovní rada ČNB však na svém posledním měnově-politickém zasedání dne 18.12.2019 rozhodla o ponechání Repo sazby na 2 %.**



Vzdělávací okénko **FOMO**

FOMO je zkratka pro Fear of Missing Out neboli Strach z opomenutí. FOMO je relativně nový pojem, který byl pravděpodobně prvně definován v článku Dr. Hermana v roce 1996 (Introducing short-term brands: A new branding tool for a new consumer reality). FOMO jednoduše popisuje stav, kdy se obáváme, že nemáme něco, co mají ostatní. Investor si to může představit jako emocionální stav mysli, kdy vidí, jak ostatní investoři vydělávají na vybraném cenném papíru a on nikoli. Investor tak může podlehnout tzv. strachu z lítosti, strachu, že mu bude líto, že ostatní vydělávají a on nevydělává. Investora tak může FOMO jednoduše uchvátit a bez ohledu na svou strategii, svůj finanční plán, realizuje investici, která jej může v budoucnu hodně pálit. Pozor tedy na FOMO, raději si držte svou investiční strategii! Vaše Amundi.

Vývoj hlavních tříd aktiv v letech 2008 až 2019 (29.12.2019)

2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
+12,4 (US VLÁDNÍ DLUHOPISY)	+78,5 (AKCIE ROZVÍJELÍ SE TRHY)	+18,9 (AKCIE ROZVÍJELÍ SE TRHY)	+9,0 (US VLÁDNÍ DLUHOPISY)	+27,3 (HY DLUHOPISY)	+32,5 (AMERICKÉ HODNOTOVÉ AKCIE)	+13,7 (AMERICKÉ AKCIE)	+8,2 (EVROPSKÉ AKCIE)	+17,3 (AMERICKÉ HODNOTOVÉ AKCIE)	+37,3 (AKCIE ROZVÍJELÍ SE TRHY)	+4,0 (AMERICKÉ NEMOVITOSTI)	+31,8 (AMERICKÉ AKCIE)
+8,2 (ČESKÉ VLÁDNÍ DLUHOPISY)	+76,1 (HY DLUHOPISY)	+15,5 (AMERICKÉ HODNOTOVÉ AKCIE)	+4,8 (ČESKÉ VLÁDNÍ DLUHOPISY)	+18,2 (AKCIE ROZVÍJELÍ SE TRHY)	+32,4 (AMERICKÉ AKCIE)	+13,5 (AMERICKÉ HODNOTOVÉ AKCIE)	+5,6 (AMERICKÉ NEMOVITOSTI)	+12,0 (AMERICKÉ AKCIE)	+22,4 (SVĚTOVÉ AKCIE)	+1,2 (ČESKÝ PENĚŽNÍ TRH)	+28,0 (SVĚTOVÉ AKCIE)
+3,8 (ČESKÝ PENĚŽNÍ TRH)	+31,6 (EVROPSKÉ AKCIE)	+15,1 (AMERICKÉ AKCIE)	+2,1 (AMERICKÉ AKCIE)	+17,5 (AMERICKÉ HODNOTOVÉ AKCIE)	+26,7 (SVĚTOVÉ AKCIE)	+10,4 (ČESKÉ VLÁDNÍ DLUHOPISY)	+1,7 (ČESKÉ VLÁDNÍ DLUHOPISY)	+11,4 (KOMODITY)	+21,8 (AMERICKÉ AKCIE)	+0,9 (US VLÁDNÍ DLUHOPISY)	+27,3 (EVROPSKÉ AKCIE)
-18,6 (AMERICKÉ NEMOVITOSTI)	+30,0 (SVĚTOVÉ AKCIE)	+14,1 (HY DLUHOPISY)	+0,7 (ČESKÝ PENĚŽNÍ TRH)	+17,3 (EVROPSKÉ AKCIE)	+19,8 (EVROPSKÉ AKCIE)	+6,8 (EVROPSKÉ AKCIE)	+1,4 (AMERICKÉ AKCIE)	+11,2 (AKCIE ROZVÍJELÍ SE TRHY)	+13,7 (AMERICKÉ HODNOTOVÉ AKCIE)	-1,0 (ČESKÉ VLÁDNÍ DLUHOPISY)	+26,6 (AMERICKÉ HODNOTOVÉ AKCIE)
-26,2 (HY DLUHOPISY)	+26,5 (AMERICKÉ AKCIE)	+11,8 (SVĚTOVÉ AKCIE)	+0,4 (AMERICKÉ HODNOTOVÉ AKCIE)	+16,0 (AMERICKÉ AKCIE)	+13,4 (AMERICKÉ NEMOVITOSTI)	+5,8 (HY DLUHOPISY)	+1,0 (HY DLUHOPISY)	+9,1 (HY DLUHOPISY)	+10,2 (EVROPSKÉ AKCIE)	-3,8 (HY DLUHOPISY)	+18,8 (AKCIE ROZVÍJELÍ SE TRHY)
-36,9 (AMERICKÉ HODNOTOVÉ AKCIE)	+19,7 (AMERICKÉ HODNOTOVÉ AKCIE)	+11,1 (EVROPSKÉ AKCIE)	-1,2 (KOMODITY)	+15,8 (SVĚTOVÉ AKCIE)	+10,1 (HY DLUHOPISY)	+4,9 (SVĚTOVÉ AKCIE)	+0,9 (US VLÁDNÍ DLUHOPISY)	+7,5 (SVĚTOVÉ AKCIE)	+6,9 (HY DLUHOPISY)	-4,4 (AMERICKÉ AKCIE)	+18,7 (KOMODITY)
-37,0 (AMERICKÉ AKCIE)	+13,5 (KOMODITY)	+9,0 (KOMODITY)	-3,2 (HY DLUHOPISY)	+13,5 (ČESKÉ VLÁDNÍ DLUHOPISY)	+0,1 (ČESKÝ PENĚŽNÍ TRH)	+4,9 (US VLÁDNÍ DLUHOPISY)	+0,0 (ČESKÝ PENĚŽNÍ TRH)	+5,4 (AMERICKÉ NEMOVITOSTI)	+6,3 (AMERICKÉ NEMOVITOSTI)	-8,3 (AMERICKÉ HODNOTOVÉ AKCIE)	+11,3 (HY DLUHOPISY)
-40,7 (SVĚTOVÉ AKCIE)	+5,4 (ČESKÉ VLÁDNÍ DLUHOPISY)	+5,5 (US VLÁDNÍ DLUHOPISY)	-4,1 (AMERICKÉ NEMOVITOSTI)	+6,9 (AMERICKÉ NEMOVITOSTI)	+0,1 (ČESKÉ VLÁDNÍ DLUHOPISY)	+4,4 (AMERICKÉ NEMOVITOSTI)	-0,9 (SVĚTOVÉ AKCIE)	+2,6 (EVROPSKÉ AKCIE)	+5,8 (KOMODITY)	-8,7 (SVĚTOVÉ AKCIE)	+7,0 (US VLÁDNÍ DLUHOPISY)
-43,7 (EVROPSKÉ AKCIE)	+1,7 (ČESKÝ PENĚŽNÍ TRH)	+3,3 (ČESKÉ VLÁDNÍ DLUHOPISY)	-5,5 (SVĚTOVÉ AKCIE)	+2,0 (US VLÁDNÍ DLUHOPISY)	-1,2 (KOMODITY)	+0,0 (ČESKÝ PENĚŽNÍ TRH)	-3,8 (AMERICKÉ HODNOTOVÉ AKCIE)	+1,7 (ČESKÉ VLÁDNÍ DLUHOPISY)	+2,3 (US VLÁDNÍ DLUHOPISY)	-10,6 (EVROPSKÉ AKCIE)	+4,5 (ČESKÉ VLÁDNÍ DLUHOPISY)
-46,7 (KOMODITY)	-2,2 (US VLÁDNÍ DLUHOPISY)	+0,9 (ČESKÝ PENĚŽNÍ TRH)	-8,1 (EVROPSKÉ AKCIE)	+0,5 (ČESKÝ PENĚŽNÍ TRH)	-2,6 (US VLÁDNÍ DLUHOPISY)	-2,2 (AKCIE ROZVÍJELÍ SE TRHY)	-14,9 (AKCIE ROZVÍJELÍ SE TRHY)	+1,0 (US VLÁDNÍ DLUHOPISY)	+0,1 (ČESKÝ PENĚŽNÍ TRH)	-13,8 (KOMODITY)	+2,6 (AMERICKÉ NEMOVITOSTI)
-53,3 (AKCIE ROZVÍJELÍ SE TRHY)	-3,1 (AMERICKÉ NEMOVITOSTI)	-2,4 (AMERICKÉ NEMOVITOSTI)	-18,4 (AKCIE ROZVÍJELÍ SE TRHY)	+0,1 (KOMODITY)	-2,6 (AKCIE ROZVÍJELÍ SE TRHY)	-33,1 (KOMODITY)	-32,9 (KOMODITY)	+0,0 (ČESKÝ PENĚŽNÍ TRH)	-4,9 (ČESKÉ VLÁDNÍ DLUHOPISY)	-14,6 (AKCIE ROZVÍJELÍ SE TRHY)	+2,1 (ČESKÝ PENĚŽNÍ TRH)

Data pro rok 2019 jsou ke dni 29.12.2019. Zdroj: Americké akcie = S&P 500 TR USD, Americké hodnotové akcie = Russell 1000 Value TR USD, Evropské akcie = MSCI Europe NR EUR, Akcie rozvíjející se trhy = MSCI EM NR USD; Světové akcie = MSCI World NR USD; US vládní dluhopisy = BBgBarc US Government TR USD; HY dluhopisy = BBgBarc Pan Euro HY Euro TR EUR; Komodity = S&P GSCI TR USD; Americké nemovitosti = S&P CoreLogic Case-Shiller 20-City Composite Home Price NSA Index, České vládní dluhopisy = Bloomberg CZGB INDEX; Český peněžní trh = PRIBID 2M, resp. PRIBOR.

Hlavní indexy a vybrané ukazatele

Ukazatel	Údaj	Výkonnost	
Aktiové indexy	27.12.2019	1 měsíc	YTD
S&P 500	3 240,2	2,7%	29,3%
Eurostoxx 50	3 782,3	1,9%	26,0%
Nikkei 225	23 837,7	1,7%	19,1%
MSCI Emerging Markets (D-1)	1 118,6	6,2%	15,8%
Dluhopisové indexy	27.12.2019	1 měsíc	YTD
Global Aggregate USD	510,7	0,4%	6,6%
US Aggregate USD	2 228,1	0,1%	8,9%
BBgBarc Pan Euro Agg EUR	247,8	-0,3%	7,5%
Czech Republic Bond CZK	142,6	-0,9%	4,4%
Emerging Markets Agg USD	1 209,4	1,6%	13,1%

Ukazatel	Údaj	Výkonnost	
Devizový trh	27.12.2019	1 měsíc	YTD
CZK/EUR	25,4450	-0,3%	-1,1%
CZK/USD	22,7628	-1,9%	1,5%
EUR/USD	1,1178	1,6%	-2,5%
USD/JPY	109,4700	-0,1%	-0,2%
Komodity, volatilita, další	27.12.2019	1 měsíc	YTD
Ropa (Brent, USD za barel)	66,85	4,3%	24,3%
Zlato (USD za trojskou uncí)	1 511,72	3,5%	17,7%
Index volatility - VIX	13,43	14,3%	-47,2%
Výnos US 10Y dluhopis	1,88	+11 pb	-80 pb
Rozpětí 10Y (GER vs. ITA)	163,00	+5 bp	-81 bp

Kurzy a výkonnost vybraných fondů

Fond	NAV	Výkonnost		
Amundi Fund Solutions - CZK	23.12.2019	1 měsíc	YTD	Od založení
AFS - Conservative	1 300,63	0,62%	12,71%	30,06%
AFS - Balanced	1 299,94	1,49%	17,75%	59,16%
AFS - Divers Growth	784,97	1,74%	13,61%	7,01%

Fond	NAV	Výkonnost		
Vybrané Amundi fondy - CZK	23.12.2019	1 měsíc	YTD	Od založení
CPR Global Disruptive	13 055,45	2,96%	42,27%	30,55%
First Eagle Intern Fund	2 720,40	2,42%	16,46%	8,97%
AF Global Aggregate Bond	2 670,78	0,27%	9,20%	6,78%

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.



Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.
Rohanské nábřeží 693/10, 186 00 Praha 8
+420 800 111 166
www.amundi.cz