

INFLACE: „Strašák nebo příležitost“

TRHY A FONDY V KOSTCE

Připravil Marketing tým Amundi CR

Květen 2021

HLAVNÍ ČÍSLO



4.233
bodů

- ❑ **Seriál historických maxim pokračuje.** Americké akcie dosáhly v průběhu května **na další vrchol**. Širší akciový index S&P 500 uzavřel obchodní seanci 7.5.2021 na úrovni **4.232,60 bodů**.
- ❑ Ke konci května pak byly americké akcie meziměsíčně o 0,5 % výše. To představuje **téměř 12% růst od začátku roku 2021 a téměř 90% růst od covid krize**.
- ❑ O důvodech akciového růstu již málokdo pochybuje. **Klíčovým zdrojem je měnová inflace, neboli uvolněná měnová a fiskální politika**. Jednoduše, v oběhu je příliš mnoho peněz, které hledají uplatnění nejen na akciovém trhu. **O netradičním pohledu na inflaci hovoříme dále.**



INFLACE: „Strašák nebo příležitost“

*V posledních týdnech je inflace mediálně vděčné téma. V naprosté většině je inflace prezentována jako hrozba pro naše úspory. Pojďme se na inflaci podívat trochu z jiného úhlu pohledu. **Mince má vždy 2 strany. Inflaci můžete úspory podpořit!***

- ❑ **Inflace tradiční** – inflace je v médiích nejčastěji prezentována jako tempo růstu spotřebitelských cen. Spotřebitelské ceny představují koš vybraných položek (chleba, pivo, máslo, kartáček na zuby, nájemné, elektřina,...), které jsou různě navázeny a které mají pokrývat spotřebu „běžné“ domácnosti. V USA aktuálně činí 4,2 % meziročně, v ČR pak 3,1 % meziročně. Touto inflací nás většina ekonomů, analytiků a politiků „straší“.
- ❑ **Inflace měnová** – původní ekonomická definice inflace ztělesňuje tzv. tempo růstu peněžní zásoby. Ukazuje, jak se zvyšuje množství peněz v ekonomice. Dlouhodobě je v systému peněz více a více. **Covid krize tento růst značně akcelerovala, jen v USA se množství amerických dolarů v oběhu od března 2020 zvýšilo o více než 25 %. V ČR vzrostlo množství CZK obíhajících v ekonomice o více než 13 %.**

Z měnové inflace můžete profitovat! Jen se jí nesmíte bát. Představte si, že najednou dostanete do rukou nové peníze, tak jako je dostali v posledních měsících několikrát Američané. Část jich uložíte na účet, část jich utratíte. Ty, co jsou na účtu mohou banky dále půjčovat někomu jinému a ten je může dále utrácet. Ty, které sami utratíte použijete třeba na nákup akcií, dluhopisů, nemovitostí či kryptoměn. **5 chlebů denně navíc nepotřebujete.** Pokud tak držíte v portfoliu tradiční akcie a nemovitosti, tak z měnové inflace za jinak stejných okolností profitujete, protože akcie či nemovitosti nakupují ostatní a tím zvyšují jejich ceny (americké akcie jsou od začátku covid krize silnější přibližně o 90 %). **Jednoduše si vyděláváte na to, abyste si pokryli cenovou (tu spotřebitelskou) inflaci, a to nejen.**



PENÍZE V OBĚHU A AKCIE (09 – 19)



Zdroj: Bloomberg, Google Images a vlastní úpravy

INFLACE JE DOBRÝ SLUHA, ALE ZLÝ PÁN

Když jen „sedíte“ na nevzácných penězích na účtu (fiat) trpíte hned 2x:

1. V čase si dlouhodobě můžete kupovat méně a méně spotřebitelského zboží, díky **spotřebitelské inflaci**;
2. **Dlouhodobě koukáte, jak majitelé akcií dále bohatnou** a zvyšují vám ceny spotřebitelského zboží, protože nemají problém s jeho nákupem.

Nevíme, zda tento systém bude dále pokračovat a samozřejmě s akciemi je spojeno riziko kolísání, ale určitě stojí za to diverzifikovat majetek a **využívat efektů plynoucích z měnové inflace.**


FINANČNÍCH TRHY:
Technologické akcie odpočívaly, dluhopisy mírně posilovaly

Světové akcie se v květnu posunuly výše o 1,4 % (v USD). Od začátku roku jsou výše o 10,3 %.


Akcie

- **Sell in may and go away.** Toto tradiční finanční pořekadlo platilo pouze pro technologické akcie. Americký technologický index NASDAQ v květnu oslabil o 1,5 %. Ostatní klíčové akciové indexy naopak posilovaly. Nejvíce se dařilo americkému akciovému indexu Dow Jones IA, který na pozadí cyklického ožívování posílil o 1,9 %.
- Relativně dobře si vedly evropské akcie, **Eurostoxx 50 posílil o 1,4 %**. Od začátku roku jsou výše téměř o 14 %. Akcie rozvíjejících se trhů se v květnu posunuly výše o 0,9 %, naopak nejhůře si vedly japonské akcie, které povyroستly pouze o 0,2 %.

Dluhopisy, až na ty české, mírně posilovaly. Světové dluhopisy se posunuly v květnu výše téměř o 1 % (v USD).


Dluhopisy

- Podobně se dařilo dluhopisům rozvíjejících se trhů (+0,9 %), mírně posílily americké a evropské dluhopisy (+ 0,3 %, resp. + 0,2 %). **České dluhopisy pak stagnovaly.**
- Výnos do splatnosti amerického desetiletého dluhopisu v květnu mírně poklesl o 4 bazické body.

Komodity, měny a ostatní

Ostatní

- **V květnu se dařilo zlatu.** Cena zlata posílila téměř o 8 %, čímž se od začátku roku posunula do kladných hodnot.
- **Dolar vůči euru oslabil v průběhu května o 1,7 %.** Česká koruna silně posílila jak vůči euru (o 1,7 %), tak především vůči USD (o 3,4 %), když atakovala hranici 20 USDCZK.


KLÍČOVÉ INDEXY A VYBRANÉ UKAZATELE

Ukazatel	Údaj	Výkonnost	
Akciové indexy	31.05.2021	1 měsíc	YTD
MSCI World All (světové akcie)	711,45	1,4%	10,3%
S&P 500 (širší americké akcie)	4 204,11	0,5%	11,9%
NASDAQ (technologické US akcie)	13 748,74	-1,5%	6,7%
Dow Jones IA	34 529,45	1,9%	12,8%
Eurostoxx 50	4 039,46	1,6%	13,7%
Nikkei 225	28 860,08	0,2%	5,2%
MSCI Emerging Markets	1 376,21	0,9%	6,6%

Ukazatel	Údaj	Výkonnost	
Kryptoaktiva a Devizový trh	31.05.2021	1 měsíc	YTD
Bitcoin (Yahoofinance; USD)	37 333,00	-35,4%	29,0%
Ethereum (Coinmarketcap; USD)	2 619,00	-5,4%	251,9%
EUR/CZK	25,44	-1,7%	-3,1%
USD/CZK	20,80	-3,4%	-3,1%
EUR/USD	1,22	1,7%	0,1%
USD/JPY	109,58	0,2%	6,1%
GBP/USD	1,42	2,8%	4,0%

Ukazatel	Údaj	Výkonnost	
Dluhopisové indexy	31.05.2021	1 měsíc	YTD
Global Aggregate USD - Svět	545,6	0,9%	-2,3%
US Aggregate USD - Amerika	2 337,2	0,3%	-2,3%
BBgBarc Pan Euro Agg - Evropa	249,4	0,2%	-2,5%
S&P CR Sov Bond - ČR	113,5	0,0%	-2,8%
EM Agg USD - Rozvíjející se trhy	1 271,4	0,9%	-1,3%

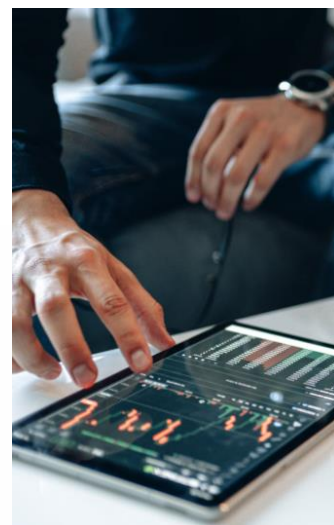
Ukazatel	Údaj	Výkonnost	
Komodity, volatilita, další	31.05.2021	1 měsíc	YTD
Ropa (Brent, USD za barel)	64,65	1,5%	25,0%
Zlato (USD za trojskou uncii)	1 769,28	2,6%	-6,8%
Index volatilita - VIX	17,33	-25,8%	-23,8%
Výnos amerického 10Y dluhopisu	1,67	+25pb	+76bp
Rozpětí 10Y (GER vs. ITA)	95,30	-4 bp	-14 bp



V CENTRU FINANČNÍHO A EKONOMICKÉHO DĚNÍ

ČEKÁ NÁS VYŠŠÍ VOLATILITA NA FINANČNÍCH TRŽÍCH?

- USA: v druhé polovině měsíce byl zveřejněn zápis z dubnového zasedání FOMC, který nastínil určitá překvapení. Někteří centrální bankéři byli ochotni v případě rychlého ožívování americké ekonomiky díky postupující vakcinaci, rychlejšímu otevírání a obecně jasnějšímu návratu k povocovidovému normálu, **zahájit na nadcházejících zasedáních rozhovory o zmírňování extrémně uvolněné měnové politiky**. Tyto komentáře byly později doplněny s tím, že to nemusí být tak rychlé. FED tak trhy opět uklidnil. Uklidnění se týkalo především dluhopisových investorů, což se v konečném důsledku projevilo v poklesu výnosů amerických státních dluhopisů. **Z vyjádření centrálních bankéřů je evidentní, že si připravují půdu pro případné utahování měnové politiky. My se proto musíme připravit na potenciálně vyšší volatilitu na finančních trzích.**
- Rychlý pohled ještě na americký trh práce. Tamní nezaměstnanost se, přes dubnový nečekaný mírný růst, opět snížila na 5,8 %. Nejednalo se o žádné velké překvapení. Na druhou stranu trhy poměrně detailně sledovaný ukazatel o počtu nových pracovních míst v nezemědělském sektoru skončil pod očekáváním (560.000 vs. očekávaných 650.000). **Tato hospodářsky negativní informace trhy vlastně podpořila, protože by centrální bankéři skutečně nemuseli být tlačeni k rychlejšímu zmírňování uvolněné měnové politiky a potenciálnímu rychlejšímu růstu sazeb.**



EVROPA DOBŘE OČKUJE, TAMNÍ INFLAČNÍ TLAKY VYSTRKUJÍ RŮŽKY

- V Evropě se aktuálně, po relativně pomalém začátku, očkování daří. **Očekává se, že do konce července by mohlo alespoň jednu dávku vakcín dostat 70 % populace.** Kromě toho se nyní rozjíždí další výroba vakcín, které by měly být prioritně využívány právě na evropském kontinentu. Tento vývoj podporuje silné oživení. Index PMI v eurozóně dosáhl v květnu vysoké úrovně 63,1 (v dubnu 62,9), což ukazuje, že se evropská ekonomika v druhém čtvrtletí zotavuje. **Také cenová inflace v eurozóně v dubnu vzrostla z 1,3 % na 1,6 % meziročně. Důvodem byl především růst cen energií a potravin. Na druhé straně jádrová inflace se snížila z 0,9 % na 0,7 % meziročně, což potvrzuje, že základní cenové tlaky v eurozóně zůstávají prozatím utlumené.**



KOMENTÁŘ K VÝKONNOSTI VYBRANÝCH AMUNDI FONDŮ k datu 31.5.2021

- Výkonnost vlajkových smíšených fondů z rodiny Amundi Fund Solutions se vyvíjela smíšeně:**
 - AFS Conservative posílil od začátku roku 2021 o více než 0,1 %. AFS Balanced vzrostl od začátku roku 2021 o více než 5 %. AFS Diversified Growth je výše o více než 6 %.
 - V Čechách spravovaný akciový fond Amundi CR All Star Selection dokázal posílit o začátku roku o více než 5,8 %.
- Tematické akciové fondy se také vyvíjely poslední měsíc smíšeně:**
 - CPR Global Disruptive Opportunities si dává pauzu (cyklická rotace od růstových směrem k hodnotovým akciím), od začátku roku je níže o více než 2 %. V květnu si ztráty také připsal fond zaměřený na životní styl CPR Invest Global Lifestyles (- 2,16 %), který však od začátku roku posiluje o více než 5 %.
 - Velmi úspěšný v roce 2021 je tematický fond investující do společností tzv. stříbrné ekonomiky, CPR Global Silver Age posiluje od začátku roku o více než 12 %. Od začátku roku se také daří jídlu, CPR Food for Generation, od začátku roku posílil o více než 14,5 %. **Největší tematickou hvězdou se stává voda. KB Water fund posílil od začátku roku o více než 16 % (v květnu to bylo přes 2 %; od založení z července roku 2018 pak více než 30 % kumulativně).**
- Dluhopisové a krátkodobě orientované fondy stagnovaly.**

Amundi Fund Solutions	31.05.2021	1 měsíc	YTD	Od založ.	Tematické akciové fondy - CZK	31.05.2021	1 měsíc	YTD	Od založ.
AFS - Conservative	1 361,91	-0,12%	1,10%	36,19%	CPR Global Disruptive Opport	17 856,45	-2,32%	-2,25%	80,55%
AFS - Balanced	1 411,89	-0,06%	5,15%	72,87%	CPR Invest Global Lifestyles	107,26	-2,16%	5,03%	111,45%
AFS - Diversified Growth	893,93	1,59%	6,11%	21,87%	CPR Global Silver Age	13 988,13	1,42%	12,49%	39,88%
Amundi CR All Star Selection	1,4252	-1,25%	5,83%	42,52%	CPR Food For Generation	11 622,22	0,73%	14,65%	16,22%

Dluhopisové fondy - CZK	31.05.2021	1 měsíc	YTD	Od založ.
Amundi Global Aggregate Bond	2 688,48	0,24%	-2,22%	7,54%
Amundi CR Dluhopisový PLUS	1,6133	-0,11%	-1,74%	49,46%
Amundi CR Sporokonto	1,6025	-0,21%	-1,04%	3,62%
Buy and Watch 07/2025	1 076,30	0,24%	2,04%	7,63%

Fond Amundi Funds Multi-Asset Sustainable Future CZK dělá radost konzervativnějším investorům. Fond, který je primárně zaměřen na tzv. odpovědné investování a patří do kategorie konzervativních smíšených fondů, dokázal posílit od začátku roku 2021 o 1,4 %. Od založení, dne 26.5.2020, dokázal posílit o více než 8,2 %. Zdroj: amundi.cz.





INVESTIČNÍ ZAMYŠLENÍ: PRAVIDELNÉ INVESTOVÁNÍ SE VYPLÁCÍ

Výše jsme se podívali na 2 druhy inflace – cenovou, neboli spotřebitelskou, a měnovou. Nyní se podíváme na klienta, který svému dítěti pravidelně odkládá 1.000 Kč měsíčně do akcií s využitím techniky pravidelného investování, které ošetřuje riziko načasování investice. To vše s cílem diverzifikovat majetek a využít efektů měnové inflace.

RODINA CHYTRÝCH

- Rodina Chytrých měla za ušima, protože už v roce 2009 začala investovat své dceři Kláře 1.000 Kč měsíčně do akciového fondu.
- Výsledek? Dneska má Klára na smlouvě přes 200 tisíc, přitom chytrý tatínek a maminka investovali jenom 135 tisíc. Tomu se říká CHYTRÝ KROK do života.
- Na výsledek se musíme dívat ještě z jiného úhlu pohledu, rodina dokázala chránit úspory pro svou dceru před cenovou inflací a současně dokázala její majetek více rozložit. Klára má totiž ještě prostředky na běžném účtu a spořicímu účtu, které bohužel cenovou inflaci pokrýt nedokázaly.
- Co z toho plyne?
 - Každý by měl pravidelně investovat, nejen sám, ale i pro své děti.
 - V rámci dlouhodobého pravidelného investování by měly být zahrnuty „reálná“ aktiva (akcie). Existuje totiž hypotéza, že pokud se budou dále tisknout peníze, budou se za ně nakupovat akcie.

Historické výnosy samozřejmě nejsou zárukou výnosů budoucích. Příklad je ilustrativní. Nejedná se o konkrétní investiční doporučení.

Zdroj: Amundi



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.