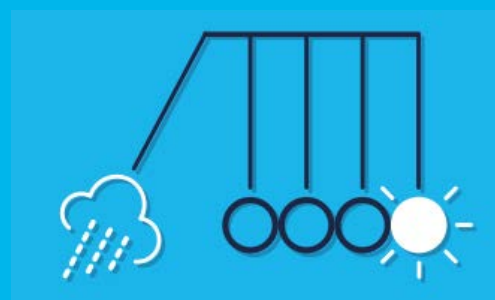




Listopad 2019

TRŽNÍ POHODA NEBUDE TRVAT VĚČNĚ

TRHY JSOU JAK NA HOUPAČCE



Ekonomický růst se stal během posledního měsíce více zranitelný. Finanční trhy se pohybovaly v rozmezí špatných (slabší než očekávaná ekonomická data) a relativně dobrých zpráv (možná obchodní dohoda USA a Číny).

Investoři se tudíž musí vypořádávat se značnou nejistotou přicházející od centrálních bank, zpomalujícího tempa růstu globální ekonomiky a omezené předvídatelnosti firemních zisků.

HLAVNÍ INVESTIČNÍ TÉMATA



SPOTŘEBITELÉ NÁS CHRÁNÍ PŘED ZPOMALENÍM

Utlumený globální obchod, zhoršující se údaje z výroby a určité známky slabosti v rámci sektoru služeb – to jsou údaje reflektující současné ekonomické zpomalení. Na druhé straně je zde silná spotřeba domácností, preventivní centrální banky a podpůrná fiskální politika vybraných vlád, které by mohly poskytnout stabilitu v první polovině roku 2020.



FIREMNÍ DLUHOPISY JAKO ZDROJ HODNOTY

Není třeba být příliš konzervativní – rizika obchodních válek a slabý ekonomický růst podporují holubičí postoj centrálních bank. Investoři mohou zůstat věrni investicím do evropských dluhopisů investičního stupně¹, do periferních eurových státních dluhopisů (Itálie). Výběr z evropských High Yield dluhopisů, doplněný aktivním a dynamickým přístupem, by mohl být také přínosný.



ROZVÍJEJÍCÍ SE TRHY NABÍZEJÍ RŮZNÉ PŘÍLEŽITOSTI

Silné relativní míry růstu podporují investice do dluhopisů rozvíjejících se trhů, likvidita však zůstává klíčová. Vzhledem k velkým rozdílům v dynamice růstu mezi zeměmi je nutné rozlišovat. Preferujeme rozvíjející se trhy, které vykazují silnou domácí poptávku (Brazílie) a fiskální umírněnost (Indonésie, Čína).



SEKTOROVÁ ROTACE MŮŽE NABÍZET AKCIOVÉ INVESTIČNÍ PŘÍLEŽITOSTI

V současném tržním prostředí je obtížné určit jasný směr trhu. Investoři by však mohli profitovat z tržních odlišností. Hodnotové akcie se jeví poměrně atraktivní ve srovnání s těmi růstovými (zejména sektory jako jsou stavební materiály a průmysl v Evropě a vysoce kvalitní cyklické akcie v USA).

MONITORING RIZIK JE KLÍČOVÝ



Celkové investiční klima není nikterak růžové. Proto je důležité sledovat rizika, které se na trhu mohou objevovat. To by mělo investorům umožnit zajistit se proti případnému zhoršení situace a otevřít si dveře pro defenzivnější postoj.

Hlavní rizika, která se vyplatí sledovat, jsou politická – zhorší se obchodní vyjednávání a ekonomická – výrobní recese se rozšíří také na služby, což ovlivní spotřebu domácností a firem.



1. Investiční stupeň – týká se cenných papírů vydaných emitentem obchodovatelných dluhových cenných papírů (státní dluhopisy) nebo dluhopisů, u nichž je rating Standard & Poors větší nebo roven BBB-. Dluhopisy „investičního stupně“ jsou různými ratingovými agenturami považovány za dluhopisy s nízkým rizikem nesplacení.

UPOZORNĚNÍ:

Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoliv 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 vylučně 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 fondu, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondu. Bližší informace získáte na info@amundi.com nebo www.amundi.cz. Žádná ze společností 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 kterékoliv 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.