

Trhy a fondy v kostce

Finanční plán vs. Spekulace v postkorona době

K datu 19. května 2020

Připravili: Amundi Strategy and Analysis a Marketing tým Amundi CR

Aktuální situace na finančních trzích

- Akciové trhy v květnu zmírnily svou dubnovou euforii, ale stále rostou.** Americké (SP 500) a japonské (Nikkei 225) akcie za poslední měsíc posílily o 2,7 %. Evropské jsou výše o 0,5 % (Eurostoxx 50). Nejvíce se v posledním měsíci dařilo akciím rozvíjejících se trhů (MSCI Emerging Markets), které vzrostly o 3,2 %. Hlavním důvodem růstu akciových trhů jsou velmi podpůrné měnové a fiskální politiky a zlepšující se čísla spojená s vývojem pandemie. V případě amerických akcií také bude hrát roli velký podíl technologických společností na indexu SP 500 jako jsou FAANG – Facebook, Apple, Amazon, Netflix a Google (Alphabet) jejichž podnikání nebylo tak zasaženo jako jiná průmyslová odvětví.
- Na dluhopisovém trhu v posledním měsíci bylo ticho po pěšině, tedy až na české státní dluhopisy a dluhopisy rozvíjejících se trhů.** Zatímco globální, americké a evropské hlavní dluhopisové indexy stagnovaly, tak ty české pokračovaly ve spanilé jízdě směrem nahoru, když v posledním měsíci posílily o 3,3 %. Od začátku roku jsou výše o více než 6 %. Dluhopisy rozvíjejících se trhů posílily o více než 3 %, ale od začátku roku stále téměř 5 % ztrácí.
- Cena ropy se zmátořila a posílila meziměsíčně o více než 20 % (ropa Brent). Mírně vzrostlo v ceně také zlato (+ 3,7 % meziměsíčně).**
- Index strachu – VIX – zaznamenal v posledním měsíci pokles o více než 20 %.** Ve srovnání s předchozími týdny můžeme hovořit o určité stabilizaci.



Hlavní číslo:

2.953

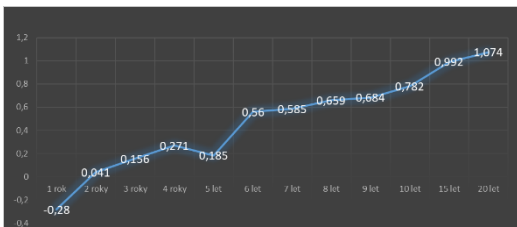
Americký akciový index SP 500 se opět po několika měsících přiblížil k hodnotě 3.000 bodů. **Dne 19.5.2020 uzavíral na úrovni 2.953 bodů.**

Především americké akcie zažily od svého lokálního minima dne 23. března 2020 pořádnou rallye, když posílily o 32 %. Jako by se zdálo, že pandemie byla pouze krátkodobou periodou v našich životech. Nechalo by se tak retrospektivně říci, že dává smysl nakupovat, když v ulicích teče krev. Klíčovou otázkou je, zda se jedná o krátkodobé nebo dlouhodobé vítězství? Pravidelný investor se samozřejmě raduje, protože investoval levněji.



Investiční zamyšlení: Česká výnosová křivka – záporné sazby (výnosy)

Záporné sazby na území ČR? Ano, hlásíme, že jsou opět zde. Naposledy jsme se s nimi setkali v době devizové intervence. V posledních dnech se záporné sazby objevují u českých státních dluhopisů, konkrétně na dluhopisu s jednoletou splatností (**český státní dluhopis měl 19.5.2020 výnos do splatnosti na úrovni mínus 0,28 %**)*. Proč se na českých dluhopisech opět objevují záporné sazby, byť zatím jen na chvíli na zmiňovaném jednoletém dluhopisu? Důvodem je razantní pokles úrokových sazeb (repo 2T) ze strany ČNB, během dvou měsíců z 2,25 % na současných 0,25 %. Dalším důvodem jsou nižší inflační očekávání díky pokoronavirovému ekonomickému zpomalování a velká poptávka českých institucionálních investorů po bezpečných českých dluhopisech. To jsou v kostce hlavní faktory, které vedou ke snižování české výnosové křivky (poklesu výnosů), především u dluhopisů s kratší splatností. Na 5 let půjčíte státu za méně než 0,2 % (na 10 let pak za 0,8 %). Tyto výnosy jsou také důležité pro odvozování zdrojů českých bank, tedy výši úroků na bankovních vkladech a úvěrech.



Můžeme tedy očekávat, že bude docházet k dalším poklesům úroků na spořicíh a termínovaných účtech, a to velmi brzy. Současně se pravděpodobně dočkáme dalšího poklesu úroků u hypoték, avšak asi ne tak rychle a razantně, protože banky budou očekávat nárůst nesplacení úvěrů v důsledku růstu nezaměstnanosti (budou potřebovat vatu – slovy nejmenovaného českého státníka). Co z toho vyplývá? **Investor, který chce dlouhodobě ochraňovat svůj majetek před inflací musí hledat další řešení (diverzifikace například směrem k akciím).** Současně musí pravidelně investovat, což je naprostý základ a správná finanční gramotnost.

* Problematice výnosů do splatnosti a výnosové křivky jsme se věnovali v předchozích dílech Trhů a fondů v kostce. Připomeňme, že investor, který si aktuálně koupí tento dluhopis a drží jej do splatnosti, tak za rok musí ještě 0,28 % půjčené částky vrátit státu.

V centru ekonomického a finančního dění

Covid 19 a jeho ekonomické dopady v Evropě

Pandemie doprovázená vládními zdravotnickými opatřeními způsobily značné narušení dodavatelských řetězců, především vedly ke zpoždění v dodávkách. Evropa tak byla nucena společně jednat. **Dne 23.4.2020 schválila Evropská rada balíček ve výši 500 miliard EUR, který má sloužit evropským ekonomikám postiženým dopady pandemie a následných opatření.** Balíček má zaštitovat 3 klíčové formy podpory: podporu v krátkodobé nezaměstnanosti, podporu samotných podniků a samozřejmě vlády.

Tento prvotní balíček se jeví jako nedostatečný, proto se debaty ubírají směrem k částce ve výši 1,5 bilionu EUR. **Tato částka by měla být financována emisí evropských dluhopisů a měla by být použita na podporu národních stimulačních programů, dotace a vybrané kapitálové účasti.** Definitivní parametry tohoto řešení budou ještě předmětem dalšího schvalování. Konečný návrh se očekává 20. května. Vedlejším efektem tohoto řešení by mohlo být zefektivnění podporné měnové politiky Evropské centrální banky.

Vybraná ekonomická data – rozvinuté ekonomiky

Americká spotřebitelská inflace v dubnu zmírnila tempo svého růstu na 0,3 % (z předchozích 1,5 %). Data zřetelně potvrzují zpomalování ekonomické aktivity. **Průmyslová produkce eurozóny** se v březnu snížila o 11,3 % meziměsíčně (meziročně poklesla o 12,9 %). V Itálii poklesla průmyslová produkce meziročně o 29,3 %; ve Francii o 17,3 %, Španělsku o 12,2 % a Německu o 11,6 %.

Údaje o HDP za první čtvrtletí 2020 byly minulý týden zveřejněny ve střední Evropě a byly víceméně v souladu s tržním očekáváním. Růst HDP se v Polsku, Maďarsku a Rumunsku oproti čtvrtému čtvrtletí roku 2019 snížil na polovinu, zůstal však v kladném teritoriu, meziročně 1,9 %, 2,2 % a 2,4 %. ČR již sklouzla do negativního teritoria s meziročním poklesem o 2,2 % (oproti 2 % růstu ve čtvrtém čtvrtletí roku 2019). K datům by se mělo přistupovat opatrně, protože v nich nejsou naplno zaznamenány dopady vládních pandemických opatření.



Aktuální situace na finančním trhu stále vytváří nové příležitosti a stále nahraďá pravidelným a dlouhodobým investorům. Je možné, že uklidnění v posledním měsíci nemusí znamenat změnu trendu a že se můžeme podívat ještě níže. My budeme aktivně situaci vyhodnocovat a případné investiční příležitosti aktivně využívat.



Vzdělávací okénko

Finanční plán vs. Spekulace – případová studie (hypotéka)

Finanční plán je finanční nástroj, s jehož pomocí si člověk plní své dlouhodobé životní a finanční cíle. Jednoduše platí, že každý člověk by měl mít své vlastní finance pod kontrolou a vědět, čeho s nimi chce dosáhnout. Jedním z klíčových stavebních kamenů finančního plánu je investiční diverzifikace. Diverzifikace znamená, že nedávám všechna vajíčka do jednoho košíku a rozkládám svůj finanční majetek nejen mezi různé finanční produkty, ale **hlavně mezi různé třídy aktiv a k tomu toto riziko rozkládám v čase – pravidelné investování.**

Ukažme si příklad fungování finančního plánu v aktuální ekonomické situaci. Klient, který si v dohledné době bere hypoteční úvěr, nebo má fixaci, se může radovat (pomocí úvěru si plní svůj životní cíl vlastního bydlení nebo investice, která mu řeší další příjem formou pronájmu). Tržní hypoindex v dubnu klesl na 2,39 % (zdroj Fincentrum [zde](#)). Výše jsme si uvedli, že pravděpodobně v průběhu následujících několika měsíců půjdou hypoteční úrokové sazby dolů. Plno klientů tak může využít zafixování nižších měsíčních splátek, než možná před pár měsíci očekávali (budou platit měsíčně méně). **Volné disponibilní prostředky mohou pohodlně odložit, zkrátka pravidelně investovat. Toto je vcelku inteligentní řešení jak si elegantně připravovat například: 1. finanční rezervu na případný Covid 2023, 2. předčasné splacení hypotečního úvěru, 3. splnění dalšího cíle (terasa), a nebo 4. prostě diverzifikaci svého majetku*. Amundi nabízí řadu [smíšených a akciových fondů, které umožňují toto řešení v rámci finančního plánu.](#)**

A co ta **spekulace** – to je tak, když pořádně nevím, co chci, jen chci pořádně vydělat na nějakém „trendy“ aktivu. Spekulant očekává, že se mu jeho sázka na růst nebo pokles ceny daného aktiva podaří. Může to vyjít, ale většinou to nevychází, právě z důvodu absence strategie či plánu. My máme obecné doporučení – **nejprve mít postaven finanční plán a pak teprve si dát stranou částku (např. z bonusu či neočekávaného příjmu a s ní zkusit něco vydělat navíc).** P.S. Kdo si koupil 23.3.2020 fond [Gold mines](#) je dnes více než 60 % v plusu. Šťastný to spekulant. ☺

* Připomeňme, že v současném inflačním finančním systému dává smysl být rozumně zadlužen a diverzifikovat (především pravidelně) k „reálným aktivům“ jako jsou například akcie a nemovitosti.

Zpráva z AKATu – Asociace pro kapitálový trh informuje

- Asociace pro kapitálový trh (AKAT) dnes (19/5) zveřejnila **informace o vývoji asset managementu, kolektivního investování a custody za první čtvrtletí roku 2020**. Celkový objem majetku, investovaný přes členy asociace do investičních nástrojů, dosahoval k 31.3.2020 výše 1,507 bilionu korun. **Domácnosti a instituce mají zainvestováno v domácích a zahraničních fondech kolektivního investování nabízených v České republice 508 miliard Kč**. Během 1. kvartálu roku 2020 majetek ve fondech kolektivního investování klesl o 49 miliardy korun (z 557 mld. Kč k 31.12.2019 na 508 mld. Kč k 31.03.2020).
- Čtvrtletní nárůst zaznamenaly fondy peněžního trhu (o 4,77 %) fondy nemovitostní (o 3,71%), fondy smíšené (o 0,57 %) a fondy dluhopisové (o 0,56 %). Naopak pokles zaznamenaly fondy akciové o 17,14 % a fondy strukturované o 10,55 %.
- **Celá tisková zpráva** je k dispozici [zde](#).



Jak si stojí naše vybrané fondy v koronavirové době?

Dluhopisové fondy:

- **Dařilo se českým krátkodobým a dluhopisovým fondům – Amundi CR fond privátních úrokových výnosů** posílil meziměsíčně o 1,04 % (oceňuje se týdně), od začátku roku je již výše o 1,54 % (od založení z června 2019 poté o více než 2,1 %). Fondu se dařilo díky českým státním dluhopisům nakoupeným do portfolia při změně jeho strategie. V průběhu dubna jsme totiž dokončili změnu investiční strategie fondu. Portfolio fondu jsme upravili tak, že jsme zásadně snížili podíl nástrojů peněžního trhu, které v důsledku poklesu základní úrokové sazby centrální banky začaly ztrácet výnosový potenciál, směrem k diverzifikovanému portfoliu dluhopisů, které zohledňují námi cílovaný investiční horizont privátních klientů okolo 3-4 let.
- V části zahraničních dluhopisových fondů se dařilo globálním dluhopisům. **Amundi Global Aggregate Bond** posílil za poslední měsíc o 0,66 %, zmírnil tak ztráty od začátku roku na minus 3,88 %. Fond je od založení výše o téměř 2,8 %. **Amundi Fund Strategic Bond** zůstal prakticky na svém v meziměsíčním srovnání. Od začátku roku je však stále níže o 9 % (od založení je fond výše než 9,42 %).

Smíšené investice:

- **Smíšené fondy zmírnily dynamiku růstu výkonnosti z předchozích týdnů.**
- Nicméně většina našich smíšených fondů se těšila pozitivní výkonnosti:
 - **AFS Balanced posílil o 1,85 %, Diversified Growth roste 1,24 %. Conservative dosáhl pozitivní výkonnosti více než 1 %.** Detailní informace k výkonnosti a aktivitě za duben 2020 u AFS fondů jsou k dispozici na webu amundi.cz u jednotlivých fondů.
 - **First Eagle posílil za poslední měsíc o více než 1,2 %.** First Eagle udržuje ve svém portfoliu více než 18 % prostředků v cenných papírech navázaných zlato. Perfektně tak splňuje požadavky na diverzifikaci majetku.

Akciové investice:

- **Naprosto excelentní výkonnost dosahuje tematický fond CPR Disruptive.** Korunová třída Disruptive posílila za poslední měsíc téměř o 9 %, od začátku roku je již hodně v kladném teritoriu (+5,02 %); od založení více než 35 % výše. Jedná se skutečně o nadstandardní výkonnost, pokud ji srovnáme s výkonností amerického akciového indexu SP 500, který je od začátku roku níže o více než 8 %. CPR Silver Age v CZK posílil bezmála o 3 % meziměsíčně, od začátku roku je níže přibližně o 9 % (od založení je poté výše o 13,8 %).
- Pro fajnšmekry, možná trochu zmiňované spekulanty zmiňme výkonnost dalšího tematicky zaměřeného fondu **CPR Gold Mines**, který je za poslední měsíc o více než 20 % výše (od začátku roku o více než 25 %; od založení poté -4,90 %). Těžaři zlata jsou těžaři zlata ☺.

Hlavní indexy a vybrané ukazatele

Ukazatel	Údaj	Výkonnost	
Akciové indexy	19.05.2020	1 měsíc	YTD
S&P 500	2 952,8	2,7%	-8,6%
Eurostoxx 50	2 902,6	0,5%	-22,5%
Nikkei 225	20 433,5	2,7%	-13,6%
MSCI Emerging Markets (D-1)	912,6	3,2%	-18,1%
Dluhopisové indexy	19.05.2020	1 měsíc	YTD
Global Aggregate USD - Svět	517,0	0,3%	1,0%
US Aggregate USD - Amerika	2 331,5	0,0%	4,8%
BBGBarc Pan Euro Agg - Evropa	246,4	0,1%	-0,2%
Czech Republic Bond CZK - ČR	151,0	3,3%	6,3%
Emerging Markets Agg USD	1 154,1	3,1%	-4,6%

Ukazatel	Údaj	Výkonnost	
Devizový trh	19.05.2020	1 měsíc	YTD
EUR/CZK	27,4800	0,9%	8,1%
USD/CZK	25,1725	0,5%	10,9%
EUR/USD	1,0924	0,5%	-2,6%
USD/JPY	107,7100	0,2%	-0,8%
Komodity, volatilita, další	19.05.2020	1 měsíc	YTD
Ropa (Brent, USD za barel)	33,80	19,3%	-48,8%
Zlato (USD za trojskou uncii)	1 744,95	3,7%	14,6%
Index volatility - VIX	30,53	-20,0%	121,6%
Výnos US 10Y dluhopis	0,69	+5pb	-123pb
Rozpětí 10Y (GER vs. ITA)	214,00	-13 bp	+54 bp

Výkonnost vybraných Amundi fondů

Fond	NAV	Výkonnost		
Amundi Fund Solutions - CZK	18.05.2020	1 měsíc	YTD	Od založ.
AFS - Conservative	1 242,10	1,04%	-4,22%	24,21%
AFS - Balanced	1 202,98	1,85%	-7,07%	47,29%
AFS - Diversified Growth	675,55	1,24%	-14,77%	-7,91%

Fond	NAV	Výkonnost		
Vybrané Amundi fondy - CZK	18.05.2020	1 měsíc	YTD	Od založ.
CPR Global Silver Age	11 376,29	2,92%	-9,22%	13,76%
First Eagle Intern Fund	2 343,38	1,44%	-14,20%	-6,13%
AF Strategic Bond	1 361,32	-0,02%	-9,07%	9,42%

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

www.amundi.cz