



ČERVEN 2020

## FINANČNÍ TRHY SE ODTRHLY OD REALITY



Finanční trhy jakoby si žily vlastním životem. Současný přehnaný tržní klid a optimismus převažuje nad vysokou mírou nejistoty, která je spojená s dlouhodobými důsledky Covid krize.

Zdaleka ještě nejsme z nejhoršího venku. Investoři by tak měli zůstat ostražití, protože finanční trhy v současnosti oceňují aktiva velmi příznivě. Trhy prostě mají nasazeny růžové brýle příliš brzy.

### KLÍČOVÁ INVESTIČNÍ TÉMATA



#### NECHYTEJTE BÝKY<sup>1</sup> ZA ROHY

Nízká předvídatelnost firemních zisků a zhoršující se ekonomické fundamenty vyžadují opatrný přístup k akciím. Příležitosti mohou nabízet akcie firem z defenzivních<sup>2</sup> a covidem neovlivněných cyklických<sup>3</sup> odvětvích, je potřeba ale být velmi selektivní. Celý investiční proces by měl být doplněn důslednou disciplínou a přístupem k likviditě<sup>4</sup>.



#### FIREMNÍ DLUHOPISEY NABÍZÍ PŘÍLEŽITOSTI, AVŠAK OPATRNOST JE NA MÍSTĚ

Zajímavé příležitosti nabízí dluhopisy investičního stupně<sup>5</sup>, které jsou podporovány opatřeními ze strany centrálních bank. Investoři by však měli zůstat obezřetní z důvodu potenciálního rizika snížení úvěrového hodnocení.



#### FAKTOR „S“

Rostoucí význam tzv. složky „S“ (sociální) bude ještě zesílen rostoucí společenskou orientací směrem k vyšší sociální rovnosti a spravedlivému zacházení se zaměstnanci. Faktor „S“, jako součást ESG<sup>6</sup> kritérií, stále více ovlivňuje ceny aktiv, což poskytne řadu příležitostí v rámci spektra ESG akcií i dluhopisů.



#### ZAJIŠTĚNÍ PORTFOLIA JE KLÍČOVÉ

Současná ekonomická situace je charakterizována postupným zpomalováním a odlišným vývojem obnovy v jednotlivých zemích. V tomto nejistém prostředí je klíčové využít přiměřené zajištění<sup>7</sup> a investiční strategie, které mají ochranný charakter.

## DODÁVKY LIKVIDITY ZE STRANY CENTRÁLNÍCH BANK



Skutečně to vypadá, že finanční trhy jsou závislé na opatřeních měnové a fiskální politiky. Důležité je uvědomění, že tvůrci hospodářských politik mohou poskytovat jen krátkodobou likviditu, protože skutečné zotavení a ziskovost firem závisí na strachu a důvěře spotřebitelů.

Investoři by se proto měli zaměřit na dostatečnou ochranu svého kapitálu, diverzifikaci portfolia a zároveň si ponechat prostor pro investiční příležitosti.

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

Další informace naleznete na:  
[www.amundi.cz](http://www.amundi.cz)



<sup>1</sup> Bull, NEBOLI BÝČÍ TRH: Býk je symbolem akciového trhu s rostoucími hodnotami (býk je symbolem rostoucího trhu). Ve finančním žargonu jsou „býčí“ investoři ti, kteří očekávají zvýšení cen akcií, a kteří na tento nárůst sázejí nákupem nebo posilováním svých pozic. Protipólem býkům jsou medvědi.

<sup>2</sup> Defenzivní akcie: Investice, jejichž hodnota a / nebo výnosy mají tendenci být stabilnější a méně ovlivňované pohyby v celé ekonomice.

<sup>3</sup> Cyklické akcie: Investice, jejichž cenový pohyb sleduje vývoj ekonomiky.

<sup>4</sup> Likvidita: Schopnost kupovat nebo prodávat aktiva dostatečně rychle, aby se zabránilo ztrátě nebo ztráta byla minimalizována.

<sup>5</sup> Investiční stupeň: Týká se cenových papírů emitovaných emitentem obchodovatelných dluhových cenných papírů nebo dluhopisů, u nichž je rating Standard & Poors větší nebo roven BBB-. Dluhopisy s investičním stupněm jsou různými ratingovými agenturami považovány za dluhopisy s nízkým rizikem nesplacení.

<sup>6</sup> Kritéria ESG slouží k hodnocení toho, jak společnost posuzuje environmentální standardy, sociální kritéria (práva pracovníků / odborů a etické chování vůči klientům a dodavatelům) a standardy správy (managementu). Zohlednění těchto kritérií nad rámec tradičních finančních kritérií odlišuje společensky odpovědné investice (SRI) od tradičního řízení.

<sup>7</sup> Zajištění: Operace používaná ke snížení expozice vůči třídě aktiv nebo riziku, aby se chránilo portfolio před kolísáním. Účelem zajištění je pokrýt zcela nebo částečně kompenzovat riziko kolísání aktiv (investic) nebo závazků (půjček). Zajištění je tedy reakcí na rizika kolísání hodnoty cenných papírů, měn, úrokových sazeb nebo komodit na trhu. Toto zajištění se často získává prostřednictvím derivátových nástrojů.

#### Důležité informace

Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoliv Upozornění: 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.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.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 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 takové sdělení nebo použití zakazovaly.