



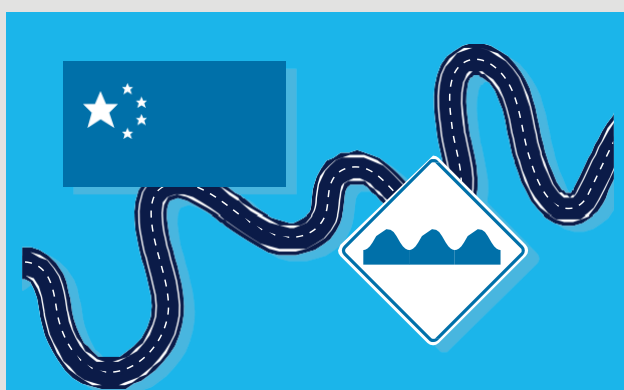
Květen 2020

## OTŘESY NÁSLEDUJÍCÍ COVID-19



Aktuálně jsme svědky přetahování mezi zlepšujícím se tržním sentimentem (lepší data spojená s pandemií) a zhoršujícími se fundamenty (rostoucí zadlužení a horší firemní výsledky). Investoři by nyní měli odlišovat firmy, které mohou zůstat v době ekonomického zpomalení „nad vodou“, a firmy které by mohly být zasaženy trvalou ztrátou své hodnoty v důsledku negativních pandemických dopadů.

### KLÍČOVÁ INVESTIČNÍ TÉMATA



#### ZOTAVENÍ ČÍNSKÉ EKONOMIKY BUDE HRBOLATÉ

Zotavení čínské ekonomiky nebude přímočaré, výroby sice rychle ožila, ale poptávka zůstává slabá. Podpůrná opatření ze strany vlády pravděpodobně nebudou stačit, aby eliminovaly negativní dopady způsobené pandemií.



#### LIKVIDITA<sup>1</sup> = PŘED NÁMI JE BOUŘLIVÉ OBDOBÍ

Přes výrazné zlepšení finančních podmínek v posledních týdnech, jsme stále daleko od „normálního“ stavu. Investoři by se měli zaměřit na příležitosti v oblasti dluhopisů investičního stupně<sup>2</sup> a věnovat zvláštní pozornost likviditě. Vyhnout by se pak měli sektorům, které byly silně zasaženy recesí.



#### AKCIE = OBEZŘETNOST A KVALITNÍ VÝBĚR

Ziskovost firem bude nadále pod tlakem a dostane se pod úroveň současných tržních očekávání. Je vhodný čas zaměřit se na akcie firem s odolnými obchodními modely, a to v rámci odvětví jako je zdravotnictví a služby. Investiční příležitosti mohou nabízet také akcie cyklických společností, které by mohly rychle těžit z potenciálního rychlého ekonomického oživení.



#### BDĚLOST A AKTIVITA JSOU NA MÍSTĚ

Aktuální prognózy ekonomického růstu na rozvinutých i rozvíjejících se trzích se výrazně zhoršily. Navíc platí, že očekávání ekonomického oživení se bude v jednotlivých zemích značně lišit. Naše doporučení je zůstat spíše obezřetný, vyhodnocovat aktuální data a udržovat přiměřené zajištění portfolia.

## TRHY HLEDAJÍ NOVOU ROVNOVÁHU



I nadále budou finanční trhy pod vlivem pandemie Covid-19 a doprovázejících vládních opatření při hledání nové rovnováhy.

V tomto prostředí by investoři měli zůstat bdělí a opatrní, měli by aktivovat likviditu (hotovost) a využívat příležitostí plynoucích z očekávaného postupného ekonomického oživení.

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

Další informace naleznete na:

[www.amundi.cz](http://www.amundi.cz)



<sup>1</sup> Likvidita: Snadnost a rychlost, s jakou lze aktiva převést na hotovost, aniž by se významně snížila jejich hodnota.

<sup>2</sup> Investiční stupeň: Týká se cenných 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.

#### 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 nemohou 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 takového sdělení nebo použití zakazovaly.