

Trhy a fondy v kocke

VŠETKO JE NA RUBY... ALEBO NIE ?

K dátumu 21. apríla 2020

Pripravili: Amundi Strategy and Analysis a Marketing tím Amundi CR

Aktuálna situácia na finančných trhoch

- Ako by sa napĺňali naše opakované tvrdenia v minulých dieloch, že **aktuálna panická situácia na finančnom trhu bude stále viac vytvárať nové investičné príležitosti** a stále viac bude nahrávať pravidelným a dlhodobým investorom. **Zostávame však pokorní a veľmi opatrní.**
- Akcie zažili v poslednom mesiaci veľký obrat. Aj napriek tomu, že ekonomická aktivita je stále pod silným tlakom (napr. podľa BBC a údajov z Flightradar 24 sa vo Veľkej Británii znížil počet letov o 90%), akcie sú na vzostupe. **Americký akciový index S&P 500 posilnil za posledný mesiac o viac ako 18%, od začiatku roka je nižšie približne o 15,3%.** Japonský akciový index Nikkei posilnil o viac ako 16% medzimesačne, od začiatku roka je nižšie o viac ako 18%. Európske akcie pridali takmer 10% medzimesačne, od začiatku roka sú však stále približne o 25% nižšie (index Eurostoxx 50). Akcie rozvíjajúcich sa trhov sú za posledný mesiac vyššie o viac ako 9%. Od začiatku roka sa pohybujú približne na hodnote mínus 21%.
- Dlhopisový trh tiež zažil oživenie, aj keď nie tak priamočiaré.** Najviac sa darilo dlhopisom rozvíjajúcich sa trhov, posilnili o 5,1%, nasledovali americké dlhopisy (+4,9%). Darilo sa tiež českým dlhopisom, ktoré sú medzimesačne vyššie o 4,9%. Od začiatku roka zostávajú nižšie iba európske dlhopisy (-1,0%) a spomenuté rozvíjajúce sa trhy (-7,9%).
- Zlato je v kurze.** Za posledný mesiac je vyššie o takmer 13%, od začiatku roka o 10%. **Padákom roku je ropa.** Barel ropy Brent sa pohybuje okolo 20 USD. V januári 2020 to bolo 70 USD. Ropa je tak nižšie o viac ako 70% (YTD). *Druhý typ americkej ropy WTI rozoberáme ďalej v texte*



Hlavné číslo:

- 36,73

Cena americkej ľahkej ropy (WTI) sa dostala prvýkrát v histórii do záporného teritória. **V pondelok 20.4.2020 sa barel predával za minus 36,73 USD v májovom termíne dodania.** V praxi to znamená, že ten kto kupuje barel ropy za neho dostal ešte zaplatené. Hlavným dôvodom zápornej futures ceny ropy sú skladovacie kapacity. **V súčasnej dobe je cena za uskladnenie ropy vyššia ako cena za ropu v podobe samotnej suroviny.**



Investičné zamyslenie – PONUKA A DOPYT ZNOVA V AKCII

DEMAND



SUPPLY



Poznáte to. Natankujete do nádrže auta a idete sa postaviť do radu na zaplatenie. Udržiavate si odstup, kvôli potenciálnej koronavírusovej nákaze. Ste pripravený zaplatiť, pretože plná nádrž niečo stojí. Dostanete sa na rad, pumpár s rúskom značky FFP2 niečo povie. Veľmi mu nerozumiete, ale predpokladáte, že musíte zaplatiť za natankovanú nádrž. Pripravujete si platobnú kartu a snažíte sa spomenúť si na PIN kód. Naraz ustrniete a ste prevkopený. Pumpár totiž nič nechce, práve naopak Vám pokojne podáva blok potvrdzujúci natankovanie a ešte navyše Vám dáva späť peniaze za to, že ste u neho natankovali. Prekvapujúce? Nie. Tento príbeh sa zatiaľ na pumpách neodohráva a asi dlho ani neodohraje, napríklad kvôli daniam, ale odohral sa v pondelok 20.4.2020 v rámci ropného dodávateľského reťazca. **Cena americkej ropy (WTI) totiž poklesla počas jedného dňa o viac ako 300% a dostala sa na MÍNUS 36,73 USD za barel v májovom termíne dodania (futures trh).** Dôvody sú v zásade dva:

1. Vládne zdravotnícke opatrenia silne sužujú ekonomickú aktivitu na čele so sektormi cestovania, cestovného ruchu a dopravy. Nejazdí sa, nelieťa sa, ropa teda nie je až tak potrebná. 2. Skladové zásoby – tým, že nie je dostatok skladových zásob, kam by sa dala vyťažená ropa uskladniť, nikto ju vlastne nechce. Ekonomovia by povedali: „**na trhu s ropou máme extrémne vyššiu ponuku ako dopyt**“. My si dovoľme naše obľúbené heslo: „čoho je veľa, toho cena klesá, ropa je veľa“. Je jej dokonca tak veľa, že producent je ochotný zaplatiť kupujúcemu za to, aby si ropu zobral a uvoľnil tak skladovacie kapacity. Svoju rolu ešte zohráva tzv. **FUTURES trh (viac o ňom v rámci vzdelávacieho okienka).**

V centre ekonomického a finančného diania

Globálna ekonomika

Podľa posledných správ prichádzajúcich z medzinárodného menového fondu (MMF) sa očakáva, že **sa globálna ekonomika v roku 2020 zníži o 3%**, za predpokladu, že pandémia ustúpi na začiatku tretieho kvartálu roka 2020. HDP rozvinutých ekonomík by malo poklesnúť o 6,1% pričom pre eurozónu by to znamenalo približne 7,5% smerom dole a americká hodnota by potom mala stratiť 5,9%.

Najnovšia správa z dielne MMF o globálnej fiškálnej stabilite potvrdzuje potrebu koordinovaného zásahu vlád a centrálnych bánk. **Na druhej strane však varuje pred dôsledkami udržateľnosti verejného dlhu krajín, hlavne tých najzraniteľnejších krajín. Toto dáva logiku – obozretný investor by mal stále opatrne sledovať, koľko peňazí budú vlády a centrálné banky pumpovať ďalej do systému.**

Uvedomme si však, že kľúčová nie je kvantita (neobmedzené peniaze pre stavbu golfových ihrísk), ale kvalita (pomoc tam, kde je skutočne potrebná). **Bohatstvo sa tvorí tak, že sa niečo skutočne vyrába alebo poskytuje.** Bezbrehé naliatie peňazí ľuďom, aby dopytovali všetko, čo len ide, môže pri umierajúcej ponuke tovaru a služieb znamenať nebezpečnú infláciu a následné znehodnotenie peňazí, ktoré väčšina ľudí považuje za istotu... *Tejto téme sa budeme samozrejme venovať v ďalších dieloch.*



Aktuálna situácia na finančnom trhu stále vytvára nové príležitosti a stále nahráva pravidelným a dlhodobým investorom. Je možné, že rast za posledný mesiac nemusí znamenať zmenu trendu. Možno sa môžeme pozrieť ešte nižšie. My budeme aktívne situáciu vyhodnocovať a prípadne investičné príležitosti aktívne využívať.



Vzdelávacie okienko

FUTURES TRH A FUTURES KONTRAKT– TEÓRIA A PRAX



Moderné futures trhy ako ich poznáme dnes vznikli v roku 1848, keď bola v USA založená Chicago Board of Trade. Táto burza vznikla vďaka rastu obchodu s obilím, ktorého centrum bolo práve Chicago. Obchod s obilím zažíval časté silné kolísanie cien. Predovšetkým po žatve obilia bola jeho ponuka veľmi vysoká a jeho cena silne klesala, čo bolo pre producentov obilia veľmi problematické. Producenti preto reagovali a v roku 1855 uzatvorili s obchodníkmi prvý termínovaný kontrakt, ktorý mal štandardizovať množstvo a vopred definovanú kvalitu dodávky. **V zásade tak bol vytvorený tzv. futures trh, alebo tiež burza, na ktorej sa obchoduje so štandardizovaným aktívom (obilím) s dodávkami vo vopred definovanom termíne v budúcnosti.**

Futures kontrakt teda môžeme označiť ako pevnú dohodu medzi dvoma stranami (partnermi) a kúpe (kupujúci, obchodník) a súčasne predaji (predávajúci, farmár) daného aktíva, a to v štandardizovanom množstve a štandardizovanom termíne v budúcnosti, za vopred dohodnutú cenu. Jednoducho povedané – ako kupujúci si chcete niečo kúpiť, ale chcete to od predávajúceho doručiť až za niekoľko mesiacov; ako predávajúci to chcete prediť tiež za pár mesiacov, pretože viete, že to budete mať vyrobené. **Obchod tak vlastne posuniete v čase do budúcnosti, pričom dnes už viete, za akú cenu to bude.** Typicky sa futures kontrakty používajú pri obchodovaní s komoditami – ropa, zlato, zemný plyn.

V našom prípade, kde cena ropy dosiahla 20.4.2020 zápornú hodnotu (-37 USD za barel WTI), ide práve o futures kontrakt, ktorý má termín dodania v máji. Vedľa kupujúcich, ktorí si chcú zaistiť potrebnú dodávku ropy na niekoľko mesiacov vopred, aby ju použili vo výrobe, sa na futures trhu objavujú špekulanti (je ich väčšina), ktorí fakticky nechcú žiadnu ropu nikdy nakúpiť. Len sledujú pohyby ceny a na tom chcú zarábať. Tí samozrejme vo veľkom tieto kontrakty predávajú. Čo by s barelom ropy pri počítači, robili, že? ☺

Ako sú na tom naše vybrané fondy v koronavírusovej dobe?

Dlhopisové investície:

- **Dlhopisom sa v poslednom mesiaci darilo.** Amundi Funds Global Aggregate Bond vzrástol o 3,9 % (medzimesačne). Od začiatku roka je nižšie približne o 1,5 % (od založenia +5 %).
- **Amundi Funds Strategic Bond posilnil za posledný mesiac približne o 3,6 %** a zmazal časť strát od začiatku roka (stale -9,8 % YTD). Od založenia je tento fond vyššie o 24 %.

Zmiešané investície:

- **Amundi Fund Solutions opäť nabrali na sile.** Oproti predchádzajúcemu mesiacu si výrazne pomohli. Všetky EUR triedy silne narástli (Conservative 4,7 %; Balanced 6,9 % a Diversified Growth 5,3 %). Details v tabuľke nižšie.
- **Silný mesiac zažil tiež First Eagle Amundi International.** Za posledný mesiac vzrástol o viac ako 15 %. Ťahúňom výkonnosti boli všetky zložky portfólia – od akcií cez dlhopisy až po zlato.

Akciové investície:

- **Výkonnosť väčšiny akciových fondov v poslednom mesiaci strmo rástla.** Dôvodom bola splošťujúca sa koronavírusová krivka vo viacerých krajinách (pozitívne správy o vývoji pandémie) a realizované opatrenia centrálnych bank a vlád.
- **Excelentnú výkonnosť opäť zaznamenali tematické fondy na čele s CPR Disruptive a CPR Silver Age.** Disruptive posilnil za posledný mesiac takmer o 24 %, od začiatku roka je nižšie už len o 3 %. CPR Silver Age posilnil takmer o 21 %, od začiatku roka je nižšie približne o 10 %. Pre zaujímavosť odporúčame čitateľovi porovnať túto výkonnosť s výkonnosťou vyššie spomínaného akciového indexu SP 500.

Hlavné indexy a vybrané ukazovatele

Ukazovateľ	Údaj	Výkonnosť	
Akciové indexy	21.04.2020	1 mesiac	YTD
S&P 500	2 736,6	18,7%	-15,3%
Eurostoxx 50	2 791,3	9,5%	-25,5%
Nikkei 225	19 280,8	16,5%	-18,5%
MSCI Emerging Markets	878,2	9,3%	-21,2%
Dlhopisové indexy	21.04.2020	1 mesiac	YTD
Global Aggregate USD - Svět	514,0	3,9%	0,4%
US Aggregate USD - Amerika	2 335,4	4,9%	5,0%
BBgBarc Pan Euro Agg - Evropa	244,4	1,1%	-1,0%
Czech Republic Bond CZK - ČR	146,4	3,0%	3,0%
Emerging Markets Agg USD	1 113,3	5,1%	-7,9%

Ukazovateľ	Údaj	Výkonnosť	
Devizový trh	21.04.2020	1 mesiac	YTD
EUR/CZK	27,4980	0,9%	8,2%
USD/CZK	25,3051	-0,9%	11,5%
EUR/USD	1,0858	1,6%	-3,2%
USD/JPY	107,8000	-2,8%	-0,7%
Komodity, volatilita, ďalšie	21.04.2020	1 mesiac	YTD
Ropa (Brent, USD za barel)	19,65	-28,2%	-70,2%
Zlato (USD za trójsku uncu)	1 685,43	12,8%	10,7%
Index volatility - VIX	45,41	-31,2%	229,5%
Výnos US 10Y dlhopis	0,57	-32pb	135pb
Rozpätie 10Y (GER vs. ITA)	262,50	+66 bp	+103 bp

Výkonnosť vybraných Amundi fondov

Fond	NAV	Výkonnosť		
Amundi Fund Solutions - EUR	20.04.2020	1 mesiac	YTD	Od založ.
AFS - Conservative	8,09	4,66%	-5,82%	2,80%
AFS - Balanced	73,44	6,81%	-9,04%	5,09%
AFS - Diversified Growth	59,23	5,30%	-12,36%	13,46%

Fond	NAV	Výkonnosť		
Vybrané Amundi fondy - EUR	20.04.2020	1 mesiac	YTD	Od založ.
CPR Invest Silver Age	1 176,70	21,01%	9,65%	17,67%
First Eagle International Fund	161,88	15,33%	-12,31%	61,11%
Amundi Funds Strategic Bond	89,19	3,56%	-9,77%	24,08%

Upozornenie:

Uvedené informácie nepredstavujú ponuku, poradenstvo, investičné odporúčanie ani analýzu investičných príležitostí zo strany ktorejkoľvek spoločnosti zo skupiny AMUNDI. Predchádzajúca ani očakávaná budúca výkonnosť nezaručuje skutočnú výkonnosť v budúcom období. Pred investíciou by mal klient uskutočniť vlastnú analýzu rizík z hľadiska právnych, daňových a účtovných konzekvencií a toho, či jeho profil korešponduje so stanoveným cieľovým trhom bez toho, aby sa výlučne spoliehal na informácie v tomto dokumente. Hodnota investície a príjem z nej môže stúpať i klesať a nie sú zaručené ako návratnosť investovanej čiastky, tak ani prípadné vyplatenie dividendy. U dividendových tried rozhodne alebo nerozhodne o vyplatení dividendy za príslušné obdobie predstavenstvo, a to s prihliadnutím na výsledky hospodárenia fondu. Výnos pri cudzomenových investičných nástrojoch môže kolísať v dôsledku výkyvov menového kurzu. Zdanenie závisí vždy na osobných pomeroch zákazníka a môže sa meniť. Úplné názvy podielových fondov, detailný prehľad výkonnosti, informácie o rizikách, vrátane rizík vyplývajúcich zo zamerania na private equity investície, a ďalšie informácie sú zverejnené v slovenskom jazyku (Amundi SK) alebo anglickom jazyku (Amundi AM) na www.amundi.sk v štatútoch fondov, oznámeniach kľúčových informácií alebo prospektoch fondov. Bližšie informácie získate na infosk@amundi.com alebo www.amundi.sk. Uvedené informácie reflektujú názor Amundi, sú považované za spoľahlivé, avšak nie je garantovaná ich úplnosť, presnosť alebo platnosť. Žiadna zo spoločností zo skupiny AMUNDI (vrátane CPR a First Eagle) neprijíma žiadnu priamu, ani nepriamu zodpovednosť, ktorá by mohla vzniknúť v dôsledku použitia informácií uvedených v tomto materiáli. Uvedené spoločnosti nie je možné akýmkoľvek spôsobom vyzývať k zodpovednosti za akékoľvek rozhodnutia alebo za akúkoľvek investíciu zrealizovanú na základe informácií uvedených v tomto materiáli. Informácie uvedené v tomto materiáli nebudú kopírované, reprodukované, upravované, prekladané alebo šírené medzi tretie osoby bez predchádzajúceho písomného súhlasu ani medzi subjekty v akejkoľvek krajine alebo jurisdikcii, ktoré by vyžadovali registráciu ktorejkoľvek spoločnosti zo skupiny Amundi alebo ich produktov v tejto jurisdikcii, alebo v ktorých by mohla byť považovaná za nezákonnú. Tieto materiály neboli schválené regulátorom finančného trhu. Tieto materiály nie sú určené americkým osobám a nie sú zamýšľané pre zoznámenie alebo použitie akoukoľvek osobou, či už ide o kvalifikovaného investora, alebo nie, z akejkoľvek krajiny alebo jurisdikcie, ktorej zákony alebo predpisy by takéto zdieľanie alebo použitie zakazovali.



Amundi Czech Republic, investiční společnost, a.s.

www.amundi.sk