

Trhy a fondy v kocke

Finančný plán vs. Špekulácie v postkorona dobe

K 19. máju 2020

Pripravili: Amundi Strategy and Analysis a Marketing tím Amundi CR

Aktuálna situácia na finančných trhoch

- Akciové trhy v máji zmiernili svoju aprílovú eufóriu, ale stále rastú.** Americké (SP 500) a japonské (Nikkei 225) akcie za posledný mesiac posilnili o 2,9%. Európske sú vyššie o 0,5 % (Eurostoxx 50). Najviac sa v poslednom mesiaci darilo akciám rozvíjajúcich sa trhov (MSCI Emerging Markets), ktoré vzrástli o 3,2 %. Hlavným dôvodom rastu akciových trhov sú veľmi podporné menové a fiškálne politiky a zlepšujúce sa čísla spojené s vývojom pandémie. V prípade amerických akcií taktiež bude hrať úlohu veľký podiel technologických spoločností na indexe SP 500 ako sú FAANG – Facebook, Apple, Amazon, Netflix a Google (Alphabet), ktorých podnikanie nebolo tak zasiahnuté ako iné priemyselné odvetvia.
- Na dlhopisovom trhu bol v poslednom mesiaci pokoj, teda až na české štátne dlhopisy a dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov.** Zatiaľ čo globálne, americké a európske hlavné dlhopisové indexy stagnovali, tak tie české pokračovali v spanilej jazde smerom nahor, keď v poslednom mesiaci posilnili o 3,3 %. Od začiatku roka sú vyššie o viac než 6%. Dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov posilnili o viac než 3 %, ale od začiatku roka stále takmer 5% strácajú.
- Cena ropy sa zbláznila a posilnila medzimesačne o viac než 20% (ropa Brent). Mierne vzrástlo na cene taktiež zlato (+ 3,7% medzimesačne).**
- Index strachu – VIX – zaznamenal v poslednom mesiaci pokles o viac než 20 %.** V porovnaní s predchádzajúcimi týždňami môžeme hovoriť o určitej stabilizácii.



Hlavné číslo:

2.953

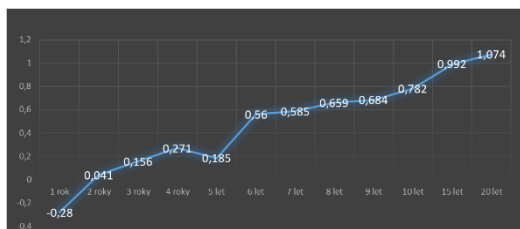
Americký akciový index SP 500 sa opäť po niekoľkých mesiacoch priblížil k hodnote 3000 bodov. **Dňa 19.5.2020 zatváral na úrovni 2.953 bodov.**

Predovšetkým americké akcie zažili od svojho lokálneho minima dňa 23. marca 2020 poriadnu rely, keď posilnili o 32%. Akoby sa zdalo, že pandémie bola iba krátkodobou periódou v našich životoch. Dalo by sa tak retrospektívne povedať, že dáva zmysel nakupovať, keď v uliciach „tečie krv“. Kľúčovou otázkou je, či ide o krátkodobé alebo dlhodobé víťazstvo. Pravidelný investor sa samozrejme raduje, pretože investoval lacnejšie.



Investičné zamyslenie: Česká výnosová krivka-záporné sadzby (výnosy)

Záporné sadzby na území ČR? Áno, hlásime, že sú opäť tu. Naposledy sme sa s nimi stretli v dobe devízovej intervencie. V posledných dňoch sa záporné sadzby objavujú pri českých štátnych dlhopisoch, konkrétne na dlhopise s jednoročnou splatnosťou (**český štátny dlhopis mal 19.5.2020 výnos do splatnosti na úrovni mínus 0,28%***). Prečo sa na českých dlhopisoch opäť objavujú záporné sadzby, hoci zatiaľ len na chvíľu, na zmieňovanom jednoročnom dlhopise? Dôvodom je razantný pokles úrokových sadzieb (repo 2T) zo strany ČNB, počas dvoch mesiacov z 2,25% na súčasných 0,25%. Ďalším dôvodom sú nižšie inflačné očakávania vďaka pokoronavírusovému ekonomickému zpomaľovaniu a veľký dopyt českých inštitucionálnych investorov po bežných českých dlhopisoch. To sú v kocke hlavné faktory, ktoré vedú k znižovaniu českej výnosovej krivky (poklesu výnosov), predovšetkým pri dlhopisoch s kratšou splatnosťou. Na 5 rokov požičiate štátu za menej ako 0,2% (na 10 rokov potom za 0,8%). Tieto výnosy sú taktiež dôležité pre odovzdávanie zdrojov českých bánk, teda výšku úrokov na bankových vkladoch a úveroch.



Môžeme teda očakávať, že bude dochádzať k ďalším poklesom úrokov na sporiaciach a termínovaných účtoch, a to veľmi skoro. Súčasne sa pravdepodobne dočkáme ďalšieho poklesu úrokov a hypoték, avšak asi nie tak rýchlo a razantne, pretože banky budú očakávať nárast nesplácania úverov v dôsledku rastu nezamestnanosti (budú potrebovať vodu - slovami nemenovaného českého štátnika). Čo z toho vyplýva? **Investor, ktorý chce dlhodobo ochraňovať svoj majetok pred infláciou musí hľadať ďalšie riešenia (diverzifikácia napríklad smerom k akciám).** Súčasne musí pravidelne investovať, čo je úplný základ a správna finančná gramotnosť.

* Problematike výnosov do splatnosti a výnosovej krivky sme sa venovali v predchádzajúcich dieloch Trhov a fondov v kocke. Pripomeňme, že investor, ktorý si aktuálne kúpi tento dlhopis a drží ho do splatnosti, tak za rok musí ešte 0,28% požičanej čiastky vrátiť štátu.

V centre ekonomického a finančného diania

Covid 19 a jeho ekonomické dopady v Európe

Pandémia sprevádzaná vládnymi zdravotníckymi opatreniami spôsobili značné narušenie dodávateľských reťazcov, predovšetkým viedli k oneskoreniu v dodávkach. Európa tak bola nútená spoločne rokovať. **Dňa 23.4.2020 schválila Európska rada balíček vo výške 500 miliárd EUR, ktorý má slúžiť európskym ekonomikám postihnutým dopadmi pandémie a následných opatrení.** Balíček má zaisťovať 3 kľúčové formy podpory: podporu v krátkodobej nezamestnanosti, podporu samostatných podnikov a samozrejme vlád.

Tento prvotný balíček sa javí ako nedostatočný, preto sa debaty uberajú smerom k čiastke vo výške 1,5 bilióna EUR. **Táto čiastka by mala byť financovaná emisiou európskych dlhopisov a mala by byť použitá na podporu národných stimulačných programov, dotácie a vybranej kapitálovej účasti.** Definitívne parametre tohto riešenia budú ešte predmetom ďalšieho schvaľovania. Konečný návrh sa očakáva 20. mája. Vedľajším efektom tohto riešenia by mohlo byť zefektívnenie podpornej menovej politiky Európskej centrálnej banky.

Vybrané ekonomické dáta – rozvinuté ekonomiky

Americká spotrebiteľská inflácia v apríli zmiernila tempo svojho rastu na 0,3% (z predchádzajúcich 1,5%). Dáta zreteľne potvrdzujú spomaľovanie ekonomickej aktivity. **Priemyselná produkcia eurozóny** sa v marci znížila o 11,3% medzimesačne (medziročne poklesla o 12,9%). V Taliansku poklesla priemyselná produkcia medziročne o 29,3%, vo Francúzku o 17,3%, v Španielsku o 12,2 % a v Nemecku o 11,6%.

Údaje o HDP za prvý štvrtrok 2020 boli minulý týždeň zverejnené v strednej Európe a boli viacmenej v súlade s trhovým očakávaním. Rast HDP sa v Poľsku, Maďarsku a Rumunsku oproti štvrtému štvrtroku v roku 2019 znížil na polovicu, zostal však v kladnom teritóriu, medziročne 1,9%, 2,2%, a 2,4%. ČR už skĺzla do negatívneho teritória s medziročným poklesom o 2,2% (oproti 2% rastu vo štvrtom štvrtroku v roku 2019). K dátam by sa malo pristupovať opatrne, pretože v nich nie sú naplno zaznamenané dopady vládnych pandemických opatrení.



Aktuálna situácia na finančnom trhu stále vytvára nové príležitosti a stále nahráva pravidelným a dlhodobým investorom. Je možné, že ukľudnenie v poslednom mesiaci nemusí znamenať zmenu trendu a že sa môže pozrieť ešte nižšie. My budeme aktívne situáciu vyhodnocovať a prípadné investičné príležitosti aktívne využívať.



Vzdelávacie okienko

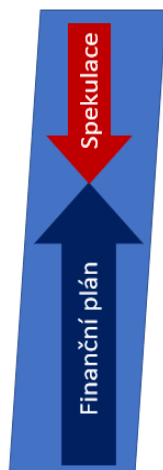
Finančný plán vs. Špekulácie – prípadová štúdia (hypotéka)

Finančný plán je finančný nástroj, s pomocou ktorého si človek plní svoje dlhodobé životné a finančné ciele. Jednoducho platí, že každý človek by mal mať svoje vlastné financie pod kontrolou a vedieť čo s nimi chce dosiahnuť. Jedným z kľúčových stavebných kameňov finančného plánu je investičná diverzifikácia. Diverzifikácia znamená, že nedávam všetky vajička do jedného košíka a rozkladám svoj finančný majetok nielen medzi rôzne finančné produkty, ale **hlavne medzi rôzne triedy aktív a k tomu toto riziko rozkladám v čase – pravidelné investovanie.**

Ukážme si príklad fungovania finančného plánu v aktuálnej ekonomickej situácii. Klient v ČR, ktorý si v dohľadnej dobe berie hypotekárny úver, alebo má fixáciu, sa môže radovať (pomocou úveru si plní svoj životný cieľ vlastného bývania alebo investície, ktorá mu zaisťuje ďalší príjem formou prenájmu). Trhový hypoindeks v apríli klesol na 2,39% (zdroj Fincentrum [tu](#)). Vyššie sme si uviedli, že pravdepodobne v priebehu nasledujúcich niekoľkých mesiacov pôjdu hypotekárne úverové sadzby nadol. Veľa klientov tak môže využiť zafixovanie nižších mesačných splátok, ako možno pred pár mesiacmi očakávali (budú platiť mesačne menej).

Volné disponibilné prostriedky môžu pohodlne odložiť, skrátka pravidelne investovať. Toto je vcelku inteligentné riešenie ako si elegantne pripravovať napríklad: 1. finančnú rezervu na prípadný Covid 2023, 2. predčasné splácanie hypotekárneho úveru, 3. splnenie ďalšieho cieľa (terasa), alebo 4. jednoducho diverzifikáciou svojho majetku*. Amundi ponúka radu [zmiešaných a akciových fondov](#), ktoré umožňujú toto riešenie v rámci finančného plánu.

A čo tá **špekulácia** – to je tak, keď poriadne neviem, čo chcem, len chcem poriadne zarobiť na nejakom „trendy“ aktíve. Špekulant očakáva, že sa mu jeho stávka na rast alebo pokles ceny daného aktíva podarí. Môže to vyjsť, ale väčšinou to nevychádza, práve z dôvodu absencie stratégie či plánu. My máme všeobecné odporúčanie – **najprv mať postavený finančný plán a až potom si dať nabok čiastku (napr. z bonusu alebo neočakávaného príjmu) a s ňou skúsiť zarobiť niečo naviac.** P.S. Kto si kúpil 18.3.2020 fond [Amundi Funds Russian Equity](#) je dnes o viac než 40 % v pluse. Šťastný to špekulant.©



* Pripomeňme, že v súčasnom inflačnom finančnom systéme dáva zmysel byť rozumne zadĺžený a diverzifikovať (predovšetkým pravidelne) k "reálnym aktívam" ako sú napríklad akcie a nehnuteľnosti.

Ako si vedú naše vybrané fondy v koronavírusovej dobe?

Dlhopisové fondy:

- V oblasti zahraničných dlhopisových fondov sa darilo globálnym dlhopisom.
 - Amundi Global Aggregate Bond EUR posilnil za posledný mesiac o 0,5 %, zmiernil tak straty od začiatku roka na mínus 0,7 %. Fond je od založenia vyšší o takmer 78 %.
- Amundi Fund Strategic Bond EUR posilnil za posledný mesiac o 0,5 %. Od začiatku roka je však stále nižšie o 8,9 % (od založenia je fond vyššie ako 43 %).

Zmiešané investície:

- Zmiešané fondy zmiernili dynamiku rastu výkonnosti z predchádzajúcich týždňov.
- Avšak väčšina našich zmiešaných fondov sa tešila pozitívnej výkonnosti.
 - AFS Balanced posilnil o 1,69 %, Diversified Growth vrátil o 1,95 %. Conservative dosiahol pozitívnu výkonnosť viac než 0,86 %. Detailné informácie k výkonnosti a aktivite za apríl 2020 pri AFS fondoch sú k dispozícii na web stránke amundi.sk pri jednotlivých fondoch.
 - First Eagle posilnil za posledný mesiac o viac než 0,82 %. First Eagle udržiava vo svojom portfóliu viac než 18% prostriedkov v cenných papieroch naviazaných na zlato. Perfektne tak spĺňa požiadavky na diverzifikáciu majetku.

Aktiové investície:

- Úplne excelentnú výkonnosť dosahuje tematický fond CPR Disruptive. Eurová trieda Disruptive posilnila za posledný mesiac takmer o 8,5 %, od začiatku roka je tak už v dosť kladnom teritóriu (+5,4%); od založenia viac než 49 % vyššie. Ide skutočne o nadštandardnú výkonnosť, pokiaľ ju porovnáme s výkonnosťou amerického akciového indexu SP 500, ktorý je od začiatku roka nižšie o viac než 8 %).
- CPR Silver Age EUR posilnil bežmála o 1,4 % medzimesačne, od začiatku roka je nižšie približne o 11 % (od založenia je následne vyššie o 19,7 %).

Hlavné indexy a vybrané ukazovatele

Ukazovateľ	Údaj	Výkonnosť	
Akciové indexy	19.05.2020	1 mesiac	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%
Dlhopisové indexy	19.05.2020	1 mesiac	YTD
Global Aggregate USD - Svet	517,0	0,3%	1,0%
US Aggregate USD - Amerika	2 331,5	0,0%	4,8%
BBgBarc Pan Euro Agg - Európa	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%

Ukazovateľ	Údaj	Výkonnosť	
Devízový trh	19.05.2020	1 mesiac	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, ďalšie	19.05.2020	1 mesiac	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 dlhopis	0,69	+5pb	-123pb
Rozpätie 10Y (GER vs. ITA)	214,00	-13 bp	+54 bp

Výkonnosť vybraných Amundi fondov

Fond	NAV	Výkonnosť		
Amundi Fund Solutions - EUR	19.05.2020	1 mesiac	YTD	Od založ.
AFS - Conservative	8,18	0,86%	-4,77%	3,94%
AFS - Balanced	74,77	1,69%	-7,39%	7,00%
AFS - Diversified Growth	60,24	1,95%	-10,86%	13,46%

Fond	NAV	Výkonnosť		
Vybrané Amundi fondy - EUR	19.05.2020	1 mesiac	YTD	Od založ.
CPR Global Silver Age	1 196,85	1,35%	-9,80%	19,69%
First Eagle Intern Fund	164,39	0,82%	-10,95%	63,60%
AF Strategic Bond	90,09	0,48%	-8,86%	42,73%

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 konsekvencií 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.

Rohanské nábřeží 693/10, 186 00, Praha 8

www.amundi.sk