

DRUHÁ VLNA VÍRUSU, VOĽBY A FUTBAL

K dátumu 30.10.2020

Pripravili: Amundi Strategy and Analysis a Marketing tím Amundi CR

Aktuálne Trhy a fondy sa zameriavajú na situáciu spojenú s **vývojom druhej vlny pandémie Covid-19**. Na úvod sa tradične pozrieme na **vývoj na finančných trhoch**. Nasledujú **aktuálne kľúčové ekonomické a finančné informácie**. V rámci vzdelávacieho okienka sa zameriavame na **americké prezidentské voľby** s ich potenciálnym dopadom na americké akcie. Nakoniec popisujeme **Amundi dlhodobý výhľad na základné triedy aktív** a taktiež **vývoj vybraných Amundi fondov**. V rámci investičného zamyslenia používame futbal ako inšpiráciu správnej diverzifikácie.

Situácie na finančných trhoch

- Finančné trhy si leto užili. Pokračovali v tzv. „risk on“ móde, kedy predovšetkým akciové trhy posúvali svoje historické maximá stále vyššie. September a október boli na pozadí druhej vlny pandémie v znamení korekcie a zvýšenej volatility.
- Americký akciový index S&P 500 uzavrel 1.9.2020 na historickom maxime 3.527 bodov, následne ale prešiel korekciou a 30.10.2020 bola jeho hodnota 3.270 bodov, teda o 7,2% nižšie. **Akciové trhy začali naplno reflektovať druhú vlnu pandémie, nemalú rolu zohrávala neistota spojená s výsledkom amerických prezidentských volieb.**
- V súvislosti s druhou vlnou pandémie je dobré rýchle ohliadnutie na akciové trhy:**
 - Americké akcie sú od začiatku roka stále v kladných číslach (S&P 500: + 1,2%). Európske akcie výrazne zaostávajú a sú nižšie o viac ako 20 %.
 - Pokiaľ použijeme akciové trhy ako predstihové ukazovatele budúceho vývoja, zdá sa, že Covid naplno ukázal, že Amerika je stále oveľa flexibilnejšia a je schopná sa oveľa lepšie vyrovnáť s prebiehajúcou vlnou pandémie, ako tomu je v prípade Európy. **Akciové trhy to pravdepodobne reflektujú v cenách.**
- Dlhopisové trhy boli v priebehu naklonené viac rizikovejším emitentom** – málo rizikovým dlhopisom sa nedarilo, naopak, skôr tým rizikovejším sa darilo. **September a október trend zmenili, darilo sa menej rizikovým dlhopisom, naopak tie rizikové strácali.** Zrnurá a podčiarknuté platí, že svetové dlhopisy sú od začiatku roka vyššie skoro o 6%. Šesťpercentná výkonnosť prevýšili americké a české štátne dlhopisy. Naopak, európske dlhopisy a dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov nedosiahli ani na 3% výkonnosť, resp. 2% výkonnosť.
- Zlato je za posledný mesiac prakticky na svojom (-0,4%), ropa oslabila skoro o 10%.** Od začiatku roka je zlato vyššie o viac ako 23%, ropa naopak stráca takmer 43%.



HLAVNÉ ČÍSLO
45 947 902

K dátumu 30.10.2020 máme vo svete potvrdených približne 46 miliónov prípadov ochorenia na Covid-19. Z toho viac ako 20 miliónov v Amerike, viac ako 11 miliónov v Európe a 9 miliónov vo Východnej Ázii.

K najrýchlejšiemu nárastu počtu nakazených dochádza od septembra v Európe,
Zdroj: WHO (Medzinárodná zdravotná organizácia).

Hlavné indexy a vybrané ukazovatele

Ukazateľ	Údaj	Výkonnosť	
Akciové indexy	30.10.2020	1 mesiac	YTD
S&P 500	3 270,0	-2,8%	1,2%
Eurostoxx 50	2 958,2	-7,4%	-21,0%
Nikkei 225	22 977,1	-0,9%	-2,9%
MSCI Emerging Markets	1 103,5	2,0%	-1,0%
Dlhopisové indexy	30.10.2020	1 mesiac	YTD
Global Aggregate USD - Svet	541,5	0,1%	5,8%
US Aggregate USD - Amerika	2 365,5	-0,4%	6,3%
BBgBarc Pan Euro Agg - Európa	253,8	0,7%	2,7%
Czech Republic Bond CZK - ČR	150,8	-0,8%	6,1%
Emerging Markets Agg USD	1 231,1	-0,1%	1,8%

Ukazateľ	Údaj	Výkonnosť	
Devízový trh	30.10.2020	1 mesiac	YTD
EUR/CZK	27,2440	0,6%	7,2%
USD/CZK	23,3903	1,3%	3,1%
EUR/USD	1,1647	-0,6%	3,9%
USD/JPY	104,6600	-0,8%	-3,6%
Komodity, volatilita, ďalšie	30.10.2020	1 mesiac	YTD
Ropa (Brent, USD za barel)	37,88	-9,6%	-42,6%
Zlato (USD za trójsku uncu)	1 878,73	-0,4%	23,4%
Index volatility - VIX	38,02	44,2%	175,9%
Výnos amerického 10Y dlhopisu	0,87	+19pb	-105pb
Rozpätie 10Y (GER vs. ITA)	134,90	-4 bp	-25 bp

V centre ekonomického a finančného diania

Americké prezidentské voľby

- **Prvý novembrový týždeň sa uskutoční americké prezidentské voľby.** V posledných prieskumoch má na vrch demokratický kandidát Joe Biden. Na druhej strane, pred 4 rokmi favorizovali prieskumy tiež demokratickú kandidátku H. Clintonovú, ale nakoniec vyhral terajší prezident Donald Trump. Pravdepodobný výsledok teda bude veľmi tesný.
- V prípade, že bude výsledok tesný a bude jednou alebo druhou stranou spochybňovaný, napríklad vďaka vysokému počtu korešpondenčných hlasov, budú finančné trhy veľmi nekludné. **Investori by mali počítať so zvýšenou volatilitou.**



ECB bude ďalej stimulovať

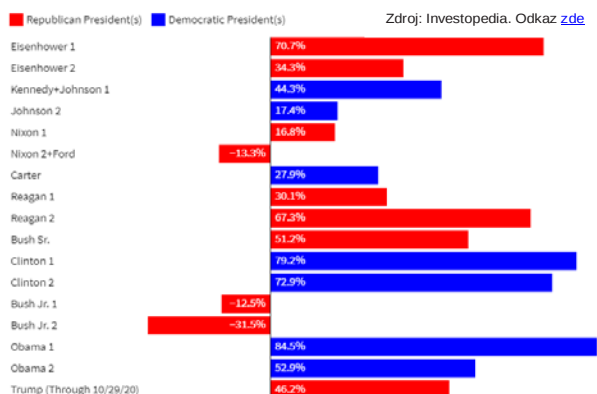
- **Európska centrálna banka (ECB) sa na poslednom zasadnutí zaviazala, že v decembri prídu z jej strany ďalšie menové stimuly.** Podľa ECB existuje niekoľko dôvodov pre ďalšie podpriemerné opatrenia. Jedná sa najmä o druhú vlnu pandémie, ktorá je práve v Európe najsilnejšia. Zhoršujúca sa epidemiologická situácia si žiada rôzne zdravotnícke opatrenia zo strany jednotlivých vlád, čo bude mať dopad na ekonomický rast a dôveru obyvateľov v schopnosti vlád adekvátne reagovať.
- Zvýšené riziko taktiež ECB vidí v zhoršení úverových podmienok a potenciálnych konkurzoch firiem, ktorých aktivita bude ovplyvnená vládnymi opatreniami. **V neposlednej rade ECB spomenula, že samotné vlády budú v roku 2021 potrebovať vyššie ako pôvodne očakávané financovanie.**
- Tieto správy potvrdzujú naše očakávanie, že centrálna banka sú pripravené intervenovať a podporovať ekonomickú aktivitu a stabilizovať finančné trhy. **Pravdepodobným vedľajším efektom týchto snáh by v dlhšom horizonte mohla byť vyššia inflácia finančných aktív a taktiež vyššia cenová inflácia.**

Investori by mali byť pri dlhodobom odkladaní úspor veľmi obozretní a mali by aktivitu centrálnych bankárov pozorne sledovať.



Vzdelávacie okienko

Americké prezidentské voľby a ich dopad na akcie



Voľby môžu ovplyvniť výkonnosť akciových trhov. V grafe, ktorý siaha do roku 1953 (viď vyššie) je vidieť výkonnosť amerických akcií (SP 500) počas štvorročného pôsobenia daného prezidenta. Červení sú republikánski prezidenti, modrí sú demokrati. Zaujímavé je, že iba v 3 funkčných obdobiach americké akcie strácali a vždy to bolo vtedy, kedy bol pri moci republikán. Ešte zaujímavejšie je, že súčasné akciové trhy by skôr ocenili, keby znova zvíťazil Donald Trump ako republikán. **Necháme sa prekvapiť, ako to dopadne. Každopádne história ukazuje, že akciám sa darí, či vládne modrá alebo červená.**

Americké prezidentské voľby sú pravdepodobne najsledovanejšou politickou udalosťou vo svete. Tie súčasnú, plánovanú na 3. novembra, sa konajú na pozadí druhej vlny pandémie Covid-19, čo nepochybne zohrá svoju rolu. V posledných prieskumoch vedie demokratický kandidát Joe Biden pred republikánom Donaldom Trumpom.

Teraz zopár základných informácií. Americký prezident je zvolený **na 4 roky**, pričom môže byť zvolený maximálne 2x. Voľba prebieha **nepriamo**, čo znamená, že americký prezident nie je volený občanmi priamo, ako sa niekedy nepresne uvádza, ale **je volený kolégiom voliteľov**. Títo volitelia predstavujú zástupcov jednotlivých amerických štátov (jedná sa o 50 štátov a jeden federálny distrikt) a sú volení samotnými občanmi pomocou väčšinového systému (okrem štátov Maine a Nebraska).

Väčšinový systém v kocke hovorí, že víťaz berie všetko, resp. všetky mandáty sú v danom volebnom obvode pridelené víťaznej kandidátke. To má svoje výhody a nevýhody. Hlavnou nevýhodou je, že môže vyhrať kandidát, ktorý nemá najväčší počet hlasov. To sa práve stalo pred 4 rokmi, keď vyhral Donald Trump. Na druhej strane umožňuje zostaviť hlavnú stranu, ktorá môže vládnuť relatívne stabilne bez nutnosti skladat rôzne koalície.



Ako sa Amundi pozerá na výkonnosť akcií a dlhopisov do budúcnosti?

Analytici Amundi v uplynulých dňoch aktualizovali očakávaný dlhodobý výnos pre jednotlivé triedy aktív.

Z tabuľky vpravo vypláva niekoľko poznatkov (zdroj: Amundi Research):

- Dlhopisy majú pomerne malý potenciál dosiahnuť výkonnosť nad infláciou. Infláciu by mohli poraziť iba dlhopisy s vysokým výnosom (High Yield) a dlhopisy Emerging Markets (rozvíjajúce sa trhy)
- Infláciu by mohli poraziť iba akcie. Tu majú najväčší potenciál akcie poločností fungujúce v regióne Emerging Markets (rozvíjajúce sa trhy).
- Investor samozrejme nesmie zabúdať na riziká, ktoré sú spojené s investovaním a mal by diverzifikovať – nižšie uvádzame jednoduchú futbalovú metódu, ako sa k diverzifikácii postaviť."

Aktívum (dlhopisy a akcie)	Očakávaná výkonnosť v nasledujúcich 10 rokoch	Očakávaná volatilita v nasledujúcich 10 rokoch
Štátne dlhopisy		
USA	0,50%	4,80%
Veľká Británia	-0,10%	7,60%
Japonsko	0,10%	3,60%
Eurozóna	-0,10%	3,90%
Korporátne dlhopisy		
Eurozóna Investičný stupeň	0,60%	3,80%
USA – investičný stupeň	1,80%	6,10%
High Yield a Emerging B.		
Euro	2,80%	12,40%
US	3,60%	11,10%
EM hard currency	4,20%	12,30%
Akcie		
Americké	6,30%	16,90%
Eurozóna	6,10%	20,30%
Veľká Británia	6,60%	15,50%
Japonsko	5,60%	20,50%
Pacifik (bez Japonska)	6,80%	20,40%
Emerging Markets	7,20%	19,10%



Ako si stoja naše vybrané fondy (dáta k 30.10.2020)?

- V rámci dlhopisových fondov reflektoval vývoj na globálnych dlhopisových trhoch **Amundi Funds Strategic Bond**. Za posledný mesiac oslabil o miernych 0,30 %. Od začiatku roka je 2,7 % v mínuse.
- Zmiešané stratégie Amundi Fund Solutions sa napriek poklesom na globálnych akciových trhoch relatívne držia:
 - **AFS Conservative** v októbri prakticky stagnoval (-0,12 %).
 - **AFS Balanced** je v priebehu októbra stratil miernych 0,9 %.
 - **AFS Diversified Growth** oslabil v októbri o 1,5 %.
- Hodnotovo zameraná stratégia **First Eagle Amundi** stratila na výkonnosti 1,52 %.
- Akciové fondy skvelo zastupuje CPR Invest **Global Disruptive Opportunities**, ktorý potvrdzuje, že dokáže veľmi kvalitne vybrať úspešné akciové tituly. I napriek tomu, že sa akciám globálne nedarilo, Disruptive dokázal za posledný mesiac posilniť o 0,32 %. Od začiatku roka je vyššie o viac ako 22 %. Od krízového dňa 23.3.2020 je fond vyššie o viac ako 60 %.

Fond	NAV	Výkonnosť		
Amundi Fund Solutions - EUR	30.10.2020	1 mesiac	YTD	Od založ.
AFS - Conservative	8,53	-0,12%	-0,70%	8,39%
AFS - Balanced	78,16	-0,88%	-3,20%	11,85%
AFS - Diversified Growth	61,73	-1,33%	-8,66%	13,46%

Fond	NAV	Výkonnosť		
Vybrané Amundi fondy - EUR	30.10.2020	1 mesiac	YTD	Od založ.
CPR Global Disruptive Opp	1 731,73	0,32%	22,62%	73,17%
First Eagle Internat Fund	166,37	-1,52%	-9,88%	65,58%
Strategic Bond	96,23	-0,30%	-2,65%	52,46%



Investičné zamyslenie: Futbal ako názorná ukážka diverzifikácie

V médiách sa aktuálne objavujú informácie, že domácnosti zvyšujú svoje úspory v súvislosti s tým, ako sa zvyšuje neistota ohľadne ekonomického vývoja a zamestnanosti. Miera úspor českých domácností sa v polovici roka dostala na historicky najvyššiu úroveň (18,5%, zdroj: CZSO). Ak vynecháme to, že budúcnosť je vždy neistá, je zaujímavé sledovať, ako sa zvyšujú úspory českých domácností predovšetkým na účtoch v bankách (podľa MFCR bolo na konci roka 2019 viac než 50% úspor českých domácností na bežných účtoch v bankách). Ako by domácnosti hľadali nominálnu istotu, aj napriek tomu, že ju vlastne v princípe nie je možné nájsť a je dôležité sa s tým zmieriť. **Čo s tým – chváliť alebo strašiť?**

Futbal by mohol pomôcť (aktuálne ale nie ten český). Z dlhodobého hľadiska nejde o to, či sa sporí, **ale ako kvalitne sa sporí, resp. investuje**. V Čechách nám to kvalitné investovanie trochu uniká, podobne ako kvalita českého futbalu. Prečo? Zabetónovať sa v obrane vám neumožní dosiahnuť dlhodobé víťazstvo a nedokáže vám pomôcť poraziť infláciu, čiže dať viac gólov, ako súper v podobe centálnej banky, vlády a inflácie.



Každý úspešný futbalový tím potrebuje kvalitnú spoluprácu jednotlivých postov – brankár si musí rozumieť s obrancami, tí zasa so záložníkmi, tí ďalej s útočníkmi a na striedačke musí byť nie dostatok ale správny počet náhradníkov, v čele so svedomitým trénerom. Všetci potrebujú trénovať. Ako to súvisí so sporením investovaním? Jednoducho **Kvalitný tím je postavený na spolupráci rôznych postov, rovnako tak úspory a investície, musia spĺňať podmienku kvalitného zloženia, resp. diverzifikácie:**

- Obrancovia = **běžné, sporiace alebo termínované účty**.
- Defenzívni záložníci = **dlhopisy** a dlhopisovo zamerané stratégie, napr. **Buy and Watch**.
- Ofenzívni záložníci = **hodnotové akcie** (typický predstaviteľ je Leo Messi, resp. First Eagle).
- Útočníci = **rastové akcie** (typický predstaviteľ je Cristiano Ronaldo; resp. Global Disruptive Opp).
- Brankár = **zlato** – je považované skôr za poistku, aj keď občas sa mu nedarí (taký Petr Čech).
- Striedačka = druhy aktív pripravené vystriedať (pre fanúšikov digitálnej medicíny to môže byť CPR MEDTECH).
- Trenér = **Amundi** (európsky líder v investovaní majúci pod správou viac ako 1,7 miliardy EUR).

Záver: Pre dlhodobé úspechy je kľúčová diverzifikácia a nechať si poradiť, ako tím (portfólio) poskladať. Samozrejme, pokiaľ nie ste skúsený tréner, ktorý si prežil veľa rokov na trávniku, resp. finančnom trhu!

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.

Rohanské nábřeží 693/10, 186 00, Praha 8

www.amundi.sk