



SEPTEMBER 2019

Naspät' do školy. Návrat k normálu?

OBCHODNÉ VOJNY NEDAJÚ TRHOM SPAŤ



Trhy promptne reagujú na neistotu spojenú s obchodnou politikou, (geo)politickými rizikami a hroziacou menovou vojnou medzi USA a Čínou. Reakciou je vyššie kolísanie cien jednotlivých aktív. Ceny finančných aktív tak opäť odrážajú ekonomickú realitu – „zlé správy pre ekonomiku sú zlými správami pre rizikové aktíva“.

KLÚČOVÉ DOPADY ZVÝŠENEJ NEISTOTY



EKONOMICKÝ RAST SPOMAĽUJE

Napätie spojené s obchodnými vojnami ovplyvňuje investičnú aktivitu firiem. Dôsledkom bude spomalenie hospodárskeho rastu vo vyspelých ekonomikách. Tento faktor núti centrálné banky udržiavať nastavený smer uvoľnenej menovej politiky. My však veríme, že spomalenie rastu sa nepreklopí do globálnej recesie, aj napriek tomu, že v prípade USA sa pravdepodobnosť recesie zvýšila. Spomalenie globálneho rastu bude mať tiež dopad na rozvíjajúce sa trhy.



ZVÝŠENÁ VOLATILITA¹ A NIŽŠIA LIKVIDITA U DLHOPISOV

V prípade, že by centrálné banky neuvoľňovali svoju politiku tak, ako trh očakáva, na trhoch by sa objavila zvýšená volatilita¹. Investori sa aj naďalej zameriavajú na hľadanie výnosov. Z tohto správania budú ťažiť predovšetkým kvalitné dlhopisy s ratingom investičného stupňa² a dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov. Neustále tiež monitorujeme potenciálne riziko likvidity. Aj preto sa sústreďujeme na výber kvalitných dlhopisov.



ZHORŠENÝ VÝHL'AD PRE KORPORÁTNE VÝSLEDKY

Zvýšenie ochranných politík vedie k horšiemu výhl'adu pre výsledky firiem. Domnievame sa, že očakávania firemných výsledkov pre rok 2020 sú nastavené veľmi vysoko. Preto by mali byť tieto očakávania revidované smerom dole, predovšetkým v Európe. Z týchto dôvodov je dôležitá diverzifikácia portfólií a správny výber aktív. V prípade rozvíjajúcich sa trhov zostávame opatrní, aj napriek atraktívnemu oceneniu.



BALANCOVANÉ RIEŠENIA: OPATRNOŠŤ A OCHRANA

Obavy z pomalšieho hospodárskeho rastu v celosvetovom meradle a obchodného sporu medzi USA a Čínou viedli k vyššej volatilitě naprieč trhmi. Preto zostávame opatrní smerom k rizikovým aktívam. Radšej dávame prednosť dlhopisom pred akciami. Investori by si mohli zabezpečiť portfólia vyšším zastúpením amerických dlhopisov a zlata.

INVESTIČNÉ STRATÉGIE PRE VOLATILNEJŠIE OBDOBIE


**Bud'te
v pohode
a
zostaňte
opatrní!**

Súčasný dynamický vývoj na finančných trhoch potvrdzuje význam konzervatívneho prístupu k investovaniu. Investori a politici stále viac očakávajú, že centrálné banky budú aktívne podporovať ekonomický rast a tiež ceny aktív. Samotní investori však môžu preplávať prostredím zvýšenej volatility prostredníctvom dobre diverzifikovaného portfólia, aktívnym prístupom a silným dôrazom na likviditu.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Zistite viac o investičných výhl'adoch na našej stránke:
www.amundi.sk



1. Volatilita = ukazovateľ, ktorý sa používa k meraniu rizika. Pomáha popísať rozptýlenie vo výkonnosti fondu. Vyššia volatilita výnosov predstavuje vyššiu pravdepodobnosť väčšieho rozptýlenia v budúcich výnosoch, čo väčšina investorov považuje za väčšie riziko.

2. Investičný stupeň sa týka cenných papierov vydaných emitentom obchodovateľných dlhových cenných papierov (Treasury dlhopisy...) alebo dlhopisov, u ktorých je rating Standard & Poors väčší alebo rovný BBB-. Dlhopisy s investičným stupňom sú rôznymi ratingovými agentúrami považované za dlhopisy s nízkym rizikom nesplatenia.

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 si klient mal urobiť vlastnú analýzu rizík z hľadiska právnych, daňových a účtovných konsekvencií, a nie sa len výlučne spoliehať na informácie v tomto dokumente. Hodnota investície a príjem z nej, môže stúpať aj klesať a nie je zaručená ako návratnosť, a investovanie môže viesť k strate kapitálu. U dividendových tried rozhodne nebolo možné vyplatenie dividendy za príslušné obdobie predstavenstvo, a to s prihliadnutím na výsledky hospodárenia fondu. Výnos u cudzomenných investičných nástrojov môže kolísť v dôsledku výkyvu menového kurzu. Zdanenie vždy závisí 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 (Amundi SK) alebo anglickom (Amundi AM) na www.amundi.sk v štatútoch fondov, kľúčových informáciách alebo prospektach fondov. Bližšie informácie získate na infosk@amundi.com alebo na www.amundi.sk. Žiadna zo spoločností zo skupiny Amundi neprijíma priamu ani nepriamu zodpovednosť, ktorá by mohla vzniknúť v dôsledku použitia informácií uvedených v tomto dokumente. Uvedené spoločnosti nie je možné brať akýmkoľvek spôsobom na zodpovednosť za akékoľvek rozhodnutie alebo za akúkoľvek investíciu uskutočnenú na základe informácií v tomto dokumente. Informácie uvedené v tomto dokumente nebudú kopírované, reprodukovanie, upravovanie, prekladanie alebo rozširovanie medzi tretie osoby bez predchádzajúceho písomného súhlasu ani medzi subjekty v akejkoľvek krajine alebo jurisdikcii, ktorá by vyžadovala registráciu ktorejkoľvek spoločnosti zo skupiny Amundi alebo jej produktov v tejto jurisdikcii, alebo v ktorých by mohla byť považovaná za nezákonnú. Tento dokument nebol schválený regulátorom finančného trhu. Tento dokument nie je určený americkým osobám a nie je zamýšľaný pre zoznámenie alebo použitie akoukoľvek osobou, či už sa jedná o kvalifikovaného investora alebo nie, z akejkoľvek krajiny alebo jurisdikcie, ktorej zákony alebo predpisy by takéto zdieľanie alebo použitie zakazovali.