



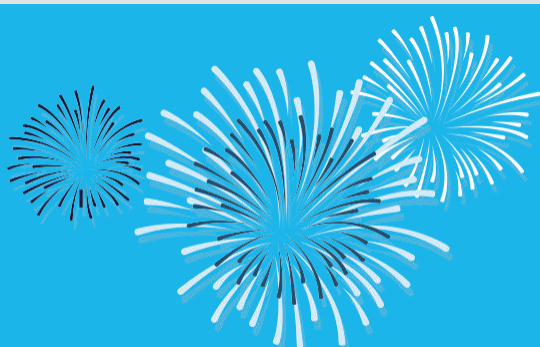
Júl 2020

TRŇNISTÁ CESTA SMERUJÚCA K OBNOVE EKONOMÍK



Bezprecedentné opatrenia, ktoré boli zavedené v dôsledku pandémie, vytvorili novú situáciu na trhu. Ich hodnotenie je skôr pozitívne v kontexte pravdepodobného konca úvodnej vlny pandémie. Myslíme si ale, že je dobré zostať opatrný. Očakávania môžu byť príliš optimistické a akákoľvek negatívna udalosť by mohla mať za následok opätovné zhoršenie situácie na finančných trhoch.

Kľúčové investičné myšlienky



Trhová eufória prevláda nad opatrnosťou

Aktuálny ekonomický rast je výsledkom vládných opatrení a celkovej pozitívnej nálady spojenej s obnovou jednotlivých ekonomík. Avšak kľúčovými zostávajú zisky spoločností a preto by investori mali byť obozretní – predovšetkým smerom k nadchádzajúcej volatilita spôsobenej americkými prezidentskými voľbami a rizikom druhej vlny pandémie.



DOSTIHNE EURÓPA USA?

V prostredí, kde očakávame, že sa investori budú ďalej zameriavať na hodnotové² a cyklické³ akcie, by sa európske akcie mohli začať vyrovnávať tým americkým. Investori by mali zostať aktívni a udržiavať si dostatočnú likviditu, aby následne mohli z tejto situácie ťažiť.



PRÍLEŽITOSTI NA TRHU FIREMNÝCH DLHOPISOV

Investori by mali vyhľadávať kvalitné korporátne dlhopisy investičného stupňa⁵ a kvalitné dlhopisy s vysokým výnosom, ktoré sú podporované fiškálnou a monetárnou politikou. Kľúčové je zostať aktívny, teda sledovať vývoj emitenta a jeho úvorovú kvalitu. Príležitosť môže ponúkať investície do fondov Buy&Watch.



ESG

HĽADANIE NOVÝCH INVESTIČNÝCH TÉM

Kríza spojená s COVID-19 by mala podporiť investovanie na základe kritérií ESG, pretože verejnosť bude do budúcnosti pozeráť na správanie firiem odlišne. Investori by mali venovať zvýšenú pozornosť ESG⁶ a ďalším investičným trendom (New Silk Road), ktoré zaisťujú dlhodobé a udržateľné zdroje príjmov.

SLEDOVANIE SITUÁCIE POČAS OBNOVY EKONOMIKY



Aktuálne prostredie je charakterizované rastúcim rizikom prípadnej korekcie. Oproti tomu stojí „záplava“ likvidity zo strany centrálnych bánk. Nie je teda úplne múdre zotrvať mimo trh a očakávať pokles. Investori by tak mali zostať výberaví a mali by aktívne chrániť (zaistiť⁷) svoje portfólio a vyvarovať sa nekvalitným aktívam.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Ďalšie informácie nájdete na :
<http://www.amundi.sk>



¹ Volatilita: Miera použitá k posúdeniu rizika.

² Hodnotové akcie: Akcie považované za podhodnotené vzhľadom k svojej vnútornej hodnote.

³ Cyklické akcie: Investície, ktorých cenový pohyb sleduje vývoj ekonomiky.

⁴ Likvidita: Schopnosť kupovať alebo predávať aktíva dostatočne rýchlo, aby sa zabránilo strate alebo strata bola minimalizovaná.

⁵ Investičný stupeň: Týka sa cenných papierov emitovaných emitentom obchodovateľných dlhopisových cenných papierov alebo dlhopisov pri ktorých je rating Standard & Poors väčší alebo rovný BBB-. Dlhopisy s investičným stupňom sú rôznymi ratingovými považované za dlhopisy s nízkym rizikom nesplatenia.

⁶ Kritériá ESG slúžia k hodnoteniu toho, ako spoločnosť posudzuje environmentálne štandardy, sociálne kritériá (práva pracovníkov / odborov a etické chovanie voči klientom a dodávateľom) a štandardy správy (managementu). Zohľadnenie týchto kritérií nad rámec tradičných finančných kritérií odlišuje spoločensky zodpovedné investície (SRI) od tradičného riadenia.

⁷ Zaisťovanie: Operácia používaná k zníženiu expozície voči triede aktív alebo riziku, aby sa chránilo portfólio pred kolísaním. Účelom zaisťovania je pokryť úplne alebo čiastočne kompenzovať riziko kolísania aktív (investícií) alebo záväzkov (pôžičiek). Zaisťovanie je teda reakciou na riziká kolísania hodnoty cenných papierov, mien, úrokových sadzieb alebo komodít na trhu. Toro zaisťovanie sa často získava prostredníctvom derivátových nástrojov.

Dôležité informácie

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 konkvencií 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 do príslušného obdobia zvestovania, a to s prihliadnutím na výsledky hospodárenia fondu. Výnosy pri cudzomenových investičných nástrojoch uvedení v tomto materiáli. Informácie uvedené v akýchkoľvek formách alebo spôsoboch nebudú kopírované, reprodukované, upravované, prekladané alebo šírené medzi tretie osoby bez predchádzajúceho písomného súhlasu ani medzi subjekty v akýchkoľvek 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 alebo zoznamované alebo použité akoukoľvek osobou, či už ide o kvalifikovaného investora, alebo nie, z akýchkoľvek krajiny alebo jurisdikcie, ktorej zákony alebo predpisy by takéto zdieľanie alebo použitie zakazovali.