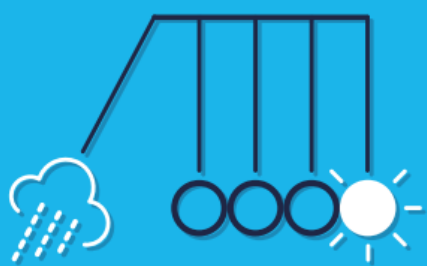




November 2019

POHODA NA TRHU NEBUDE TRVAŤ VEČNE

TRHY SÚ AKO NA HOJDAČKE



Ekonomický rast sa stal počas posledného mesiaca viac zraniteľný. Finančné trhy sa pohybovali v rozmedzí zlých (slabšie ako očakávané ekonomické data) a relatívne dobrých správ (možná obchodná dohoda USA a Číny).

Investori sa musia vysporiadať so značnou neistotou prichádzajúcou od centrálnych bánk, spomaľujúceho tempa rastu globálnej ekonomiky a obmedzenej predvídateľnosti firemných ziskov.

HLAVNÉ INVESTIČNÉ TÉMY



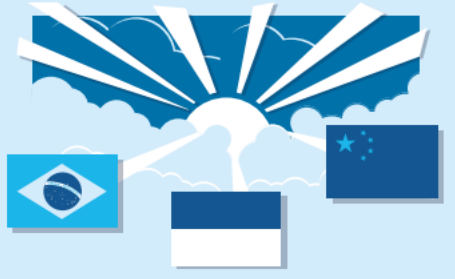
SPOTREBITELIA NÁS CHRÁNIA PRED SPOMALENÍM

Utlmený globálny obchod, zhoršujúce sa údaje z výroby a určité známky slabnutia v rámci sektoru služieb – to sú údaje reflektujúce súčasné ekonomické spomalenie. Na druhej strane je tu silná spotreba domácností, preventívne centrálné banky a podporná fiškálna politika vybraných vlád, ktoré by mohli poskytnúť stabilitu v prvej polovici roka 2020.



FIREMNÉ DLHOPISY AKO ZDROJ HODNOTY

Nie je potrebné byť príliš konzervatívny – riziká obchodných vojen a slabý ekonomický rast podporujú holubičí postoj centrálnych bánk. Investori môžu zostať verní investíciám do európskych dlhopisov investičného stupňa¹, do periférnych eurových štátnych dlhopisov (Taliansko). Výber z európskych High Yield dlhopisov, doplnený aktívnym a dynamickým prístupom, by mohol byť tiež prínosný.



ROZVÍJAJÚCE SA TRHY PONÚKAJÚ RÔZNE PRÍLEŽITOSTI

Silné relatívne miery rastu podporujú investície do dlhopisov rozvíjajúcich sa trhov, likvidita však zostáva kľúčová. Vzhľadom k veľkému rozdielom v dynamike rastu medzi krajinami je nutné rozlišovať. Preferujeme rozvíjajúce sa trhy, ktoré vykazujú silný domáci dopyt (Brazília) a fiškálna umiernenosť (Indonézia, Čína).



SEKTOROVÁ ROTÁCIA MÔŽE PONÚKAŤ AKCIOVÉ INVESTIČNÉ PRÍLEŽITOSTI

V súčasnom trhovom prostredí je obtiažne určiť jasný smer trhu. Investori by však mohli profitovať z trhových odlišností. Hodnotové akcie sa javia pomerne atraktívne v porovnaní s tými rastovými (hlavne sektory ako sú stavebné materiály a priemysel v Európe a vysoko kvalitné cyklické akcie v USA).

MONITORING RIZÍK JE KLÚČOVÝ



Celková investičná klíma nie je vôbec ružová. Preto je dôležité sledovať riziká, ktoré sa na trhu môžu objavovať. To by malo investorom umožniť zaisťovať sa proti prípadnému zhoršeniu situácie a otvoriť si dvere pre defenzívnejší postoj.

Hlavné riziká, ktoré sa oplatí sledovať, sú politické – zhoršia sa obchodné vyjednávaná a ekonomické – výrobná recesia sa rozšíri tiež na služby, čo ovplyvní spotrebu domácností a firiem.



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 konzekvencií, 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 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 u cudzomenových investičných nástrojov môže kolísať 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 štátnych fondoch, kľúčových informáciách alebo prospektoch 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, reprodukované, upravované, prekladané alebo rozširované 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.