



Máj 2020

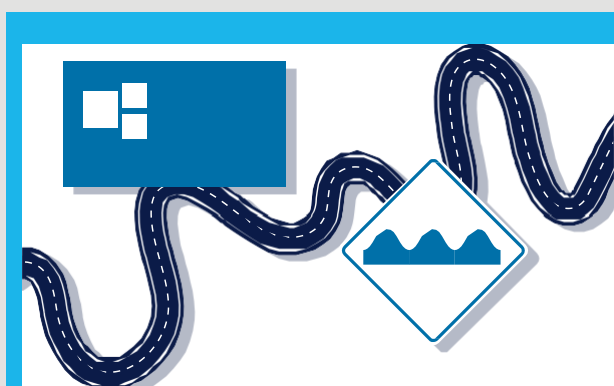
OTRASY NÁSLEDUJÚCE PANDÉMIU



Aktuálne sme svedkami preťahovania sa medzi zlepšujúcim sa trhovým sentimentom (lepšie údaje spojené s pandémiou) a zhoršujúcimi sa fundamentmi (rastúce zadĺženie a horšie firemné výsledky).

Investori by teraz mali vedieť rozlíšiť firmy, ktoré môžu zostať v dobe ekonomického spomalenia „nad vodou“ a firmy, ktoré by mohli byť zasiahnuté trvalou stratou svojej hodnoty v dôsledku negatívnych pandemických dopadov.

KLÚČOVÉ INVESTIČNÉ TÉMY



ČÍNSKA EKONOMICKÁ KONJUNKTÚRA = HORSKÁ DRÁHA

Čínska ekonomika je síce na ceste smerujúcej k výraznému oživeniu vďaka relatívne rýchlemu obnoveniu výroby, avšak zostáva neistá otázka ako to bude v prípade rýchleho zotavenia domáceho dopytu.

Ozdravné ekonomické opatrenia zo strany vlády pravdepodobne nebudú stačiť na jej predchádzajúce negatívne zásahy.



LIKVIDITA¹ = PRED NAMI JE BÚRLIVÉ OBDOBIE

Cez výrazné zlepšenie finančných podmienok v posledných týždňoch, sme stále ďaleko od „normálneho“ stavu. Investori by teda mali smerovať svoj pohľad na dlhopisy, ktorých ceny by nemali byť zásadne ovplyvnené nadchádzajúcou ekonomickou recesiou (napríklad dlhopisy investičného stupňa²).



AKCIE = OBOZRETNOSŤ A KVALITNÝ VÝBER

Firemné a korporátne zisky sa ďalej budú znižovať pod úroveň súčasných trhových očakávaní. Je na čase vyhľadávať rezistentné obchodné modely, a to v rámci sektorov ako je napríklad zdravotníctvo a služby. Na druhej strane zaujímavo sa javia akcie cyklických spoločností, ktoré môžu rýchlo ťažiť z potenciálneho rýchleho ekonomického oživenia.



AKTUÁLNA POTREBA = BDELOSŤ A AKTIVITA

Aktuálne prognózy ekonomického rastu na rozvinutých a rozvíjajúcich sa trhoch sa výrazne zhoršili. Navyše platí, že očakávania ekonomického oživenia budú v jednotlivých krajinách rôzne.

Naše odporúčanie je zostať skôr obozretný, vyhodnocovať aktuálne údaje a udržiavať primerané zaistenie portfólia.

TRHY HĽADAJÚ NOVÚ ROVNOVÁHU



Aj naďalej budú finančné trhy hľadať rovnováhu pod vplyvom pandémie Covid-19 a sprievodných vládných opatrení.

V tomto prostredí by investori mali zostať pozorní a opatrní, mali by aktivovať likviditu (hotovosť) a využívať príležitosti plynúcich z očakávaného postupného ekonomického oživenia.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Ďalšie informácie nájdete na:

www.amundi.sk



¹ Likvidita: Jednoduchosť a rýchlosť, s akou je možné aktíva previesť na hotovosť, bez toho aby sa významne znížila ich hodnota.

² Investičný stupeň: Týka sa cenných papierov emitovaných emitentom obchodovateľných dlhových cenných papierov 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 nesplácania.

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 akonávratnosť 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 kolísat 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 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, 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

Datum zverejnenia: 14.5.2020.