

Dôveru
si treba získať

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Trhy a fondy v kocke

KORONAVIRUS A PANIKA

K dátumu 17. marca 2020

Pripravili: Amundi Strategy and Analysis a Marketing tím Amundi CR

Kľúčové informácie posledných dní

Finančné trhy hľadajú pôdu pod nohami

- Index **strachu** – **VIX** je za posledný mesiac vyššie o približne 500 %. Investori silno vnímajú neistotu spojenú s výskytom koronavírusu a jeho následnými dopadmi na globálne ekonomiky.
- Skôr ako sa pustíme do detailnej analýzy výkonnosti, je potrebné si priznať, že takúto silnú reakciu na výskyt a šírenie epidémie čakal málokto. **Prakticky všetky typy aktív sú vo výpredaji.** Čierná labuť Covid-19 priniesol na trhy vysokú neistotu, ktorá sa prejavuje na všetkých trhoch!
- **Akcie:** S&P 500 stratil za posledný mesiac 29,4 %, od začiatku roka je nižšie o 26,1%. Ako „hlavné číslo“ zmieňovaný Dow Jones poklesol za mesiac o 31,3 %, od začiatku roka je nižšie o 29,3%. Európsky Eurostoxx 50 je nižšie dokonca o 36,4 % medzimesačne (34,6% YTD). Japonský Nikkei poklesol o 28,2 % medzimesačne
- **Dlhopisy:** Zhoršená situácia na úverových trhoch, obava z horšej likvidity a širšie spready viedli k tomu, že dlhopisy v poslednom týždni tiež strácali, keď rástli dlhopisové výnosy. Za posledný mesiac sú americké dlhopisy v ľahkom pluse 0,5%, európske dlhopisy stratili 3,8 %. Najhoršie dopadli dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov, ktoré poklesli o 7,3 % medzimesačne.
- **Zlato** strácalo 4,5 % medzimesačne. **Ropa** je nižšie o takmer 49% (m/m).
- Pripomeňme si slová Barona Rothschilda: „Nakupujte, keď v uliciach tečie krv“. **V Amundi situáciu vidíme tak, že prehnané trhové reakcie vytvárajú investičné príležitosti pre dlhodobých investorov.**



Hlavné číslo
-2.977

Dňa 16.3.2020 dosiahol
jednodenný pokles
amerického indexu Dow
Jones Industrial Average
TAKMER 3.000 bodov.
Tento akciový index sa na
konci dňa uzavrel na
hodnote 20.189.

Akciové trhy zachvátila
panika, akcie sa medzi
investormi presúvajú vo
veľmi kolísavom prostredí.



Investičné zamyslenie – koronavírus a menová politika

Minulý týždeň sme písali, že centrálné banky a vlády budú prichádzať s podpornými opatreniami. **Netušili sme, že ich reakcia bude tak rýchla a razantná.** Asi najrazantnejšie zareagovala cez víkend americká centrálna banka FED, ktorá sa v nedeľu rozhodla znížiť sadzby na nulu (0 až 0,25 %) a sľúbila kvantitatívne uvoľňovanie vo výške 700 miliárd USD a ďalšie programy na podporu likvidity. Nezaháľala však ani centrálna banka Japonska, ktorá bude nakupovať akcie, dlhopisy a ďalší majetok s tým, že súčasne rozšíri bezúročné pôžičky. Ďalšie centrálné banky už tiež zasahujú. **Trend je jasný – podporná menová politika sa posúva do jasného módu podpory finančných trhov a reálnej ekonomiky.** O tej fiškálnej už za týždeň...



V centre ekonomického a finančného diania

Čierna labuť koronavírusu a jeho ekonomické dopady

Aktuálna otázka už nie je: či príde ekonomické spomalenie, **ale aké veľké toto spomalenie bude a ako dlho bude trvať**. My sa stále domnievame, že dôjde k rýchlemu spomaleniu a následnému zotaveniu v tvare U. **Čína totiž vysiela pozitívny signál klesajúceho počtu nakazených!** Európa si však ešte prechádza rastúcim počtom nakazených, Amerika je v závесе. **V Európe a v USA bude ešte chvíľu trvať, kým sa situácia dostane pod kontrolu.**

Čo sa to tu vlastne deje? – ekonomické zamyslenie

V polovici februára akcie na maximách a pozitívne výhľady na globálnu ekonomiku, v polovici marca akcie takmer o tretinu nižšie a negatívne výhľady na ekonomiku. Čo sa zmenilo? Svetlo stále svieti, voda stále tečie, internet funguje, autobusy jazdia. Na tradičné choroby zomrie viac ľudí ako na koronavírus. **Prečo sa finančné trhy správajú tak, ako keby nastala vojna?** Odpoveď je jednoduchá, investori sa obávajú ekonomických dopadov pandémie koronavírusu, ich výška nie je aktuálne presne vyhodnotiteľná! **Tato neistota vedie k tomu, že investori sa odvracajú od aktív, ktoré sú len trochu rizikové.**

Pripomeňme: aktuálna panická situácia na finančnom trhu bude stále viac vytvárať nové investičné príležitosti a stále viac bude nahrávať pravidelným a dlhodobým investorom! My budeme tieto príležitosti aktívne využívať.



Vzdelávacie okienko CENA VS. HODNOTA

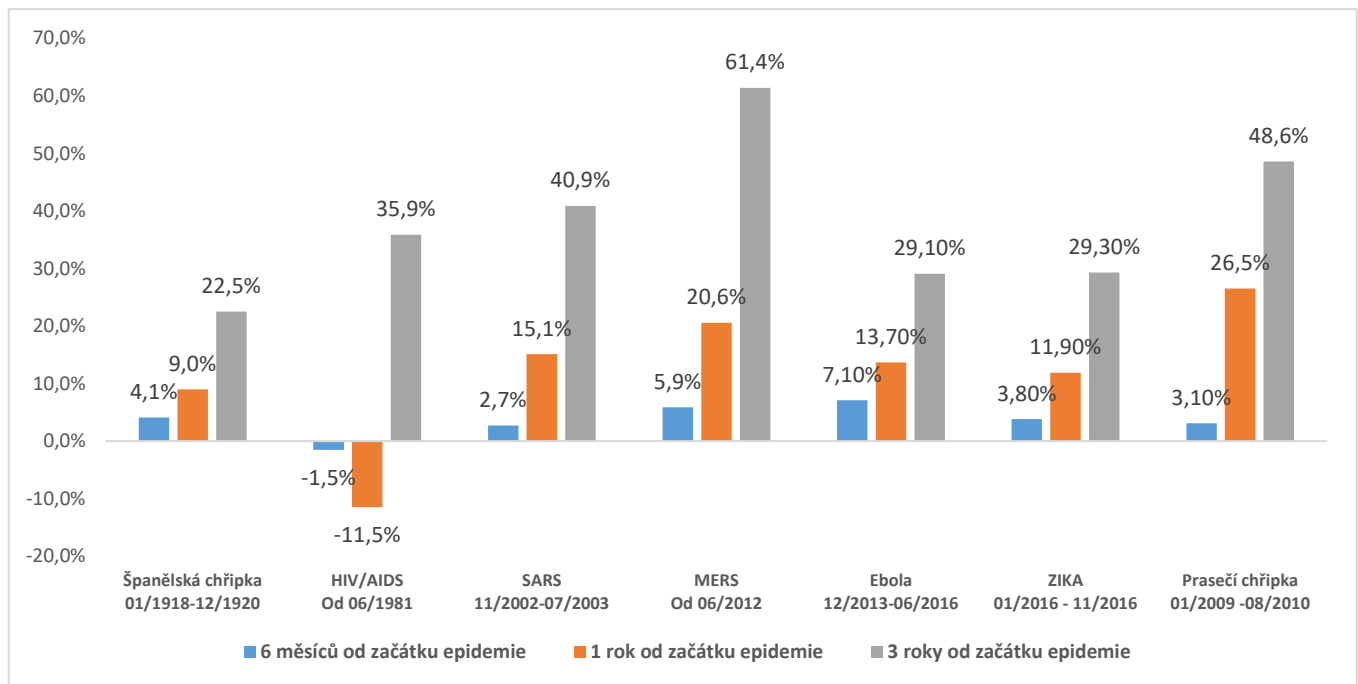


Bezprecedentná doba si žiada bezprecedentné riešenie. Takto by sa dalo pozerat' na súčasnú situáciu spojenú s pandemiou koronavírusu a na aktuálne správanie centrálnych bánk a vlád.

Na tomto mieste je dobré si uvedomiť vzťah medzi cenou a hodnotou. Cena je výsledkom stretu ponuky a dopytu na danom trhu. Na burzách sa aktuálne obchodujú akcie za ceny, ktoré sú silno ovplyvnené neistotou spojenou so šírením koronavírusu. Je otázka, do akej miery reflektujú skutočnú hodnotu danej spoločnosti, predovšetkým pokiaľ je cena umocnená čiastočne panikou a čiastočne neistotou budúcich ziskov. **Za hodnotu je možné považovať schopnosť poskytovať služby a vyrábať výrobky.** Keď sa zamyslíme hlbšie, vďaka Shell stále jazdíme, vďaka Microsoftu píšeme a skypejeme, vďaka Facebooku sme v kontakte s našou sociálnou bublinou, vďaka Netflixu sa pozeráme na filmy a videa, vďaka UniCreditBank si zabezpečujeme bankové služby a sme sa účastníkom finančného trhu. Skutočná hodnota je to, čo spoločnosť dokáže tvoriť.

Zhrnuté a podčiarknuté: Až sa situácia s koronavírusom ukľudní, trhy sa opäť zamerajú na skutočnú hodnotu, ktoré firmy vytvárajú a odrazia sa v cenách.

Výkonnosť amerických akcií počas rôznych epidémií



Zdroj: Index S&P 500 pro HIV/AIDS, SARS, MERS, Ebola, ZIKA, Prasečí chřipka. S&P Composite (cenový index): zdroj Robert J. Shiller pro Španělská chřipka

Historický vývoj jasne ukazuje, že **po výskyte epidémie a jej ukončení akciové trhy (americké akcie) v horizonte 3 rokov dosiahli viac ako 20% zisky**. História sa nikdy neopakuje, ale je dobré si uvedomiť, že epidémie tu boli, sú a budú, ale vždy skončili a ľudia a firmy začali normálne fungovať - **opäť naplno vytvárajú skutočné hodnoty!**

Hlavné indexy a vybrané ukazovatele

Ukazovateľ	Údaj	Výkonnosť	
Akciové indexy	16.3.2020	1 mesiac	YTD
S&P 500	2 386,1	-29,4%	-26,1%
Eurostoxx 50	2 450,4	-36,2%	-34,6%
Nikkei 225	17 002,0	-28,2%	-28,1%
MSCI Emerging Markets (D-1)	891,2	-19,7%	-20,0%
Dlhopisové indexy	16.3.2020	1 mesiac	YTD
Global Aggregate USD	514,1	0,0%	0,5%
US Aggregate USD	2 277,5	0,5%	2,4%
BBgBarc Pan Euro Agg EUR	243,1	-3,8%	-1,6%
Czech Republic Bond CZK	142,1	-0,7%	0,0%
Emerging Markets Agg USD	1 145,1	-7,3%	-5,3%

Ukazovateľ	Údaj	Výkonnosť	
Devizový trh	16.3.2020	1 mesiac	YTD
EUR/CZK	27,3280	9,9%	7,5%
USD/CZK	24,4521	6,5%	7,7%
EUR/USD	1,1176	3,2%	-0,3%
USD/JPY	105,9200	-3,5%	-2,5%
Komodity, volatilita, ďalšie	16.3.2020	1 mesiac	YTD
Ropa (Brent, USD za barel)	29,64	-48,3%	-55,1%
Zlato (USD za trojskou unci)	1 514,81	-4,5%	-0,5%
Index volatility - VIX	82,69	504,5%	500,1%
Výnos US 10Y dluhopis	0,74	-85pb	-118 pb
Rozpätí 10Y (GER vs. ITA)	264,60	+133 bp	+105 bp

Výkonnosť vybraných Amundi fondov

Fond	NAV	Výkonnosť		
Amundi Fund Solutions - EUR	13.3.2020	1 mesiac	YTD	Od založ.
AFS - Conservative	8,10	-7,95%	-5,70%	2,92%
AFS - Balanced	72,02	-13,76%	-10,80%	3,06%
AFS - Divers Growth	57,53	-17,26%	-14,87%	13,46%

Fond	NAV	Výkonnosť		
Vybrané Amundi fondy - EUR	13.3.2020	1 mesiac	YTD	Od založ.
CPR Silver Age	1 070,65	-23,20%	-0,23%	7,07%
First Eagle Internat Fund	148,24	-21,64%	-19,70%	47,53%
Strategic Bond	94,32	-5,93%	-4,58%	49,43%

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.

www.amundi.sk