

Trhy a fondy v kocke

KORONAVÍRUS A SPRÁVNA DIVERZIFIKÁCIA

K dátumu 04. apríla 2020

Pripravili: Amundi Strategy and Analysis a Marketing tím Amundi CR

Aktuálna situácia na trhoch

- Americké akcie (SP 500) posilnili za posledných 14 dní približne o 8%, od začiatku roka sú nižšie o 23%. Zotavili sa tiež dlhopisy, svetové dlhopisy posilnili o 2,7% za posledných 14 dní. **Index strachu, VIX, je za posledné 2 týždne nižšie takmer o 30%.**
- Vírus však nerieši vývoj HDP, nezamestnanosť, zisky firiem a akciové alebo dlhopisové indexy. Pripomínáme, že akciové trhy boli ešte v polovici februára na historických maximách. Na začiatku apríla sa pohybujú svetové akcie približne o 25% nižšie (MSCI World). **Kľúčovú rolu hrá neistota.** V priebehu februára sme si nedokázali predstaviť, aké bude mať koronavírus zdravotné, ekonomické a sociálne dopady. **Aktuálne máme za sebou bezprecedentný mesiac v našej novodobej histórii.** Hlavnú rolu hrá samozrejme koronavírus, resp. pandémia Covid-19.
- Dôležité je uvedomiť si a vlastne aj priznať, že stále veľmi nevieme.** Nedokážeme predikovať, ako dlho budú trvať zdravotné opatrenia a ako dlho bude trvať celá situácia spojená s výskytom pandémie Covid-19. Tak to je!
- Náš základný scenár zostáva stále v znamení U – potom, ako odznie pandémia, by mal ekonomický rast relatívne zrýchliť.**
- Detailné zhrnutie nájdete v našom novom týždennom podcaste [tu](#).**



Hlavné číslo:

1 051 635

Dňa 4.4.2020 reportovala Medzinárodná zdravotnícka organizácia (WHO) aktuálny počet nakazených epidémiou Covid-19. **Celkový počet potvrdených nakazených prvýkrát v histórii presiahol hodnotu jeden milión prípadov** (skutočné reportované údaje; v realite bude počet pravdepodobne vyšší).

Najväčší počet nakazených je v USA (viac ako 240tisíc). V Taliansku takmer 120tisíc, v Číne viac ako 80tisíc, v Iráne viac ako 50tisíc.



Investičné zamyslenie – PONUKA A DOPYT TROCHU INAK

V minulých častiach sme spomínali vlády a centrálné banky, ktoré majú jeden hlavný cieľ, zaistiť bežné fungovanie ekonomiky v dôsledku výskytu pandémie Covid-19. Živnostníci dostanú peniaze, aby mohli nakupovať, zadĺžení ľudia môžu odložiť splácanie hypoték, **centrálné banky sú pripravené nakupovať vládne a korporátne dlhopisy, aby vládám a firmám dodali úplne nové peniaze, pomocou ktorých si vlády alebo firmy môžu zaistiť svoje bežné fungovanie.**

Je to podobné, ako pacient na lôžku, ktorému zlyhá srdce a krvný obeh. Lekárom sú vlády, ktoré sa spoločne s centrálnymi bankami pokúšajú pacienta znova nahodiť, a to pomocou novej krvi. Áno, novú krv si môžeme predstaviť ako novú, čistú, ničím nekrytú peniaze. Má to však háčik. **V reálnom svete máme iba obmedzené množstvo ľudskej krvi, pretože je nás obmedzený počet. Krv môžeme považovať za vzácnu a má obmedzenú ponuku – žiadne plytvanie.**

V tom finančnom svete je to trochu inak, súčasné peniaze obmedzenú ponuku nemajú. Je teda dôležité, aby vládny a centrálny lekári, dokázali dodať to správne množstvo ničím nekrytých peňazí. V opačnom prípade by mohli napáchať viac škody ako úžitku. Aktuálne je na prvom mieste pacient a v tejto chvíli je podstatné, **že pacient má čas na disruptívne premýšľanie.** Hovorí si, že chorobu nechce v budúcnosti zažiť znova. Pacient premýšľa, ako budúci stav zaistiť viac efektívnejšie a bezpečnejšie. Keď sa pacient začne uzdravovať, začne vyrábať nové produkty a služby, napr. pľúcne ventilátory, kvalitnejšie internetové pripojenie, smart domácnosti pre zaistenie bežného nákupu, atď. Z tohto budú profitovať spoločnosti, ktoré sa disruptiou zaoberajú. Do týchto spoločností investuje **už dnes napr. fond [CPR Disruptive](#) alebo [Silver Age](#)!** Túto príležitosť môže využiť bežný investor!

V centre ekonomického a finančného diania

USA

Indikátor spotrebiteľskej dôvery poklesol v marci na 120 bodov z predchádzajúcich 133 bodov. Podobne sa vyvíjali indikátory ISM (sektor priemyslu a služieb) a PMI (index nákupných manažérov) – pokles na 49,1 z 50,1, resp. pokles na 48,5 z 50,7. Najväčší pokles majú tieto indexy ešte pred sebou.

O podporu v nezamestnanosti v minulom týždni požiadalo 6 miliónov Američanov. **Očakávame, že ekonomická aktivita sa v USA bude ďalej zhoršovať v nasledujúcich týždňoch vzhľadom k ďalšiemu šíreniu koronavírusu a s ním spojenými opatreniami. Akciový trh však do určitej miery s touto informáciou počíta.**

Eurozóna

Výrobne zamerané PMI (index nákupných manažérov) poklesli v Nemecku, Francúzsku, Taliansku na najnižšie úrovne od roku 2009 (45,4; 43,2; 40,3), keď vrcholila Veľká finančná kríza. **Ekonomické dopady koronavírusu sa zreteľne negatívne prepisujú do správania manažérov a možno očakávať, že horšie ekonomické čísla ešte len prídu.**

Japonsko

Výrobne zamerané PMI (index nákupných manažérov) poklesli v Japonsku na hodnotu 44,8 z februárovej hodnoty 47,8. **Japonsko tak klesá hlbšie do negatívneho teritória, pretože nové objednávky a výroba výrazne spomaľujú, čo reflektuje pokles japonského dopytu.**

Pripomíname: situácia na finančnom trhu bude stále viac vytvárať nové investičné príležitosti a stále viac bude nahrávať pravidelným a dlhodobým investorom! My sme pripravení využívať príležitosti.



Vzdelávacie okienko

DIVERZIFIKÁCIA – SPRÁVNÝ PRÍSTUP

Ako v tejto extrémnej dobe pracovať so svojím majetkom? Ako si zaistiť „pokojný“ spánok? Pozrime sa na pojem, ktorý je v tejto veci kľúčový – DIVERZIFIKÁCIA. **Diverzifikácia je stratégia založená na princípe, že nevsádzame iba na jednu kartu.** Ide o riadenie rizika pomocou širokej škály investícií v rámci svojho portfólia. Nedávame skrátka všetky vajíčka, ktoré vlastníme, do jedného košíka.

Prečo je diverzifikácia v súčasnej dobe taká dôležitá? Pretože sa hrá o veľa, hrá sa o dôveru súčasných peňazí, ktoré dennodenne používame a väčšina z nás verí, že majú budúcu hodnotu a verí, že ich bude môcť v budúcnosti využívať (máme na mysli predovšetkým hotovosť a bežné alebo sporiace účty). Dôvodom je bezprecedentná podporná hospodárska politika vlád a centrálnych bank. Vlády sa snažia zaistiť, aby firmy a ľudia dostali peniaze, aby mohli splácať svoje záväzky a živiť svoje rodiny. Centrálné banky, ktoré majú inflačné ciele okolo úrovni 2%, sa obávajú deflácie (poklesu cien), preto premýšľajú, ako dostať medzi firmy a ľudí nové peniaze, aby tým udržali ceny svojimi nákupmi a rozťahali kolesá ekonomiky. Samotné peniaze však nie sú zdrojom bohatstva, peniaze slúžia primárne ako prostriedok výmeny a vzájomnej spolupráce.

Väčšina ľudí si myslí, že keď si rozdelí peniaze do niekoľkých peňaženiek alebo do niekoľkých bánk (kde využíva systém ochrany vkladov), tak, že vlastne diverzifikujú, a že majú svoje prostriedky v budúcnosti v bezpečí. Malo by to tak byť, ale v skutočnosti to tak nie je. **Správna diverzifikácia je založená na tom, že rozkladáme svoj majetok do rôznych aktív. Medzi základné aktíva patrí aj spomenutá hotovosť, ďalej dlhopisy, akcie, prípadne nehnuteľnosti. Bežný investor, ktorý drží všetky svoje úspory iba v hotovosti pristupuje k svojmu majetku prakticky rovnako ako ten, ktorý drží všetko v akciách.**

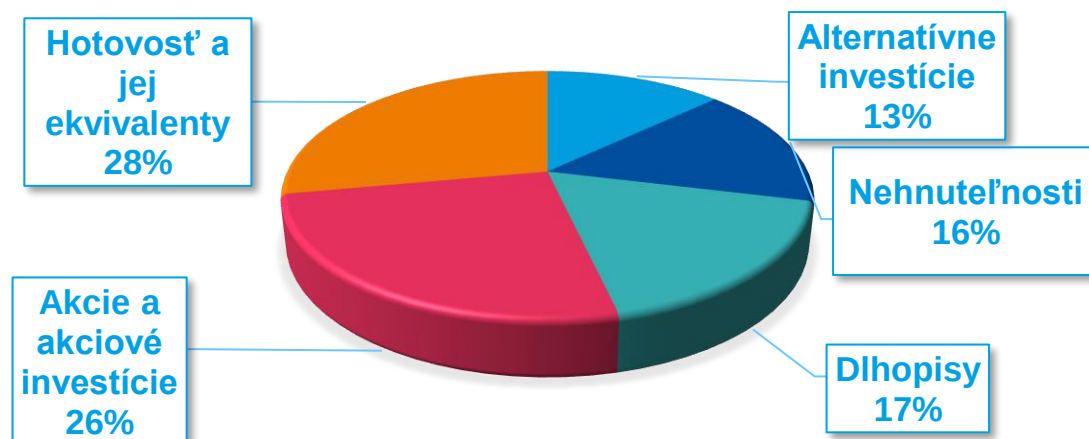
Ostatní

Akcie

Dlhopisy

Hotovosť

Rozdelenie majetku tzv. dolárových milionárov v roku 2019



Zdroj: Capgemini World Wealth Report, 2019. Stiahnuté 4.4.2020. Údaje sú k dispozícii za prvý štvrtrok roka 2019, teda po silnom výpredaji na akciovom trhu na konci roka 2018. Správanie, resp. práca s majetkom, sa v prípade dolárových milionárov v zásade nezmenilo. Správne diverzifikujú! HNWI = High Net Wealth Investors – investori, ktorí vlastní investičné aktíva vo výške 1 milión amerických dolárov alebo viac. Nezapočítavajú sa rezidenčné nehnuteľnosti, zberateľské predmety, spotrebný tovar a tiež tovar dlhodobej spotreby.

Bohatí ľudia majú majetok rozložený rovnomerne

Z hľadiska diverzifikácie môžeme definovať 2 možné extrémny:

- Mať všetko v hotovosti – tento investor sa nebojí inflačného rizika, reálneho znehodnotenia svojich úspor,
- Mať všetko v akciách – tento investor sa nebojí trhového rizika, kolísania cien majetku, ktorý vlastní.

Napríklad investori, ktorí vsadili všetko na prenájom nehnuteľností, v súčasnej dobe nebudú úplne šťastní, pretože turizmus sa v podstate zastavil. Bohatí ľudia sa preto nepohybujú v extrémoch. Na obrázku je znázornené rozdelenie majetku tzv. dolárových milionárov, ktorí najväčší podiel svojho majetku držia v hotovosti a v akciách. Menšiu časť potom tvoria dlhopisy a investičné nehnuteľnosti. Najmenší podiel majú alternatívne investície ako napríklad zlato.

Väčšina bežných investorov však preferuje zdanlivú istotu, teda hotovosť a jej ekvivalenty (napr. bežné účty). Títo investori by sa mali naučiť rozdeliť svoj majetok smerom k aktívam, ktoré na trhu kolísajú. **Výbornú službu v tomto ohľade robí zmiešaný fond, ktorý automaticky diverzifikuje prostriedky investora do všetkých tried aktív. Túto diverzifikáciu môže bežný investor podporiť tiež pravidelnou investíciou, pravidelným investovaním v čase.**

Hlavné indexy a vybrané ukazovatele

Ukazovateľ	Údaj	Výkonnosť	
Akciové indexy	03.04.2020	1 mesiac	YTD
S&P 500	2 488,7	-17,1%	-23,0%
Eurostoxx 50	2 663,0	-21,0%	-28,9%
Nikkei 225	17 820,2	-15,5%	-24,7%
MSCI Emerging Markets (D-1)	831,7	-19,1%	-25,4%
Dlhopisové indexy	03.04.2020	1 mesiac	YTD
Global Aggregate USD	508,1	-3,8%	-0,7%
US Aggregate USD	2 301,1	-0,8%	3,4%
BBgBarc Pan Euro Aggregate EUR	244,1	-3,5%	-1,2%
Czech Republic Bond CZK	144,9	-1,0%	2,0%
Emerging Markets Aggregate USD	1 091,0	-11,8%	-9,8%

Ukazovateľ	Údaj	Výkonnosť	
Devizový trh	03.04.2020	1 mesiac	YTD
EUR/CZK	27,7700	9,3%	9,3%
USD/CZK	25,7100	13,2%	13,3%
EUR/USD	1,0819	-3,2%	-3,5%
USD/JPY	108,4200	1,2%	-0,2%
Komodity, volatilita, ďalšie	03.04.2020	1 mesiac	YTD
Ropa (Brent, USD za barel)	34,78	-33,3%	-47,3%
Zlato (USD za trojskou uncii)	1 617,06	-1,8%	6,2%
Index volatility - VIX	46,80	27,1%	239,6%
Výnos US dluhopisov 10 Y	0,60	-40pb	-132 pb
Rozpätí 10Y (GER vs. ITA)	198,10	+25 bp	+38 bp

Výkonnosť vybraných Amundi fondov

Fond	NAV	Výkonnosť		
Amundi Fund Solutions - CZK	02.04.2020	1 mesiac	YTD	Od založ.
AFS - Conservative	1 198,05	-7,42%	-7,62%	19,81%
AFS - Balanced	1 127,95	-10,30%	-12,87%	38,10%
AFS - Diversified Growth	639,73	-14,34%	-19,29%	-12,79%

Fond	NAV	Výkonnosť		
Vybrané Amundi fondy - CZK	02.04.2020	1 mesiac	YTD	Od založ.
CPR Global Silver Age	9 916,25	-15,28%	-20,87%	-0,84%
First Eagle Intern Fund	2 125,89	-15,43%	-22,16%	-14,85%
AF Strategic Bond	1 331,26	-11,49%	-11,08%	7,00%

Zhrnutie diania na trhoch v poslednom týždni (30.3. až 3.4.2020):**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 konsekvencií 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.

