



DECEMBER 2020

## PREDČASNÉ VIANOČNÉ DARČEKY PODPORUJÚ DECEMBROVÚ RALLY



Vakcína spoločne s oznámením víťazstva Joe Bidena v amerických prezidentských voľbách uviedli trhy do veľmi pozitívnej nálady.

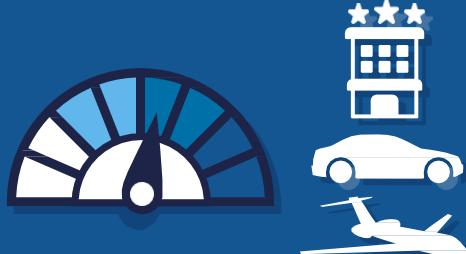
Avšak opatrnosť je stále na mieste, a to nielen z dôvodu prípadného sklamaní z účinnosti vakcín, ale aj z prípadne neadekvátnej rýchlosti ekonomického zotavenia.

### KLÚČOVÉ INVESTIČNÉ TÉMY



#### GLOBÁLNA NORMALIZÁCIA EKONOMÍK ZÁVISÍ NA UVEDENÍ VAKCÍN NA TRH

Farmaceutickým spoločnostiam sa podarilo posunúť pri vývoji vakcín proti koronavírusu míľovými krokmi. Aj tak bude nejakú dobu trvať, pokiaľ sa očkovanie rozšíri globálne, vďaka čomu by došlo ku kompletnej obnove ekonomickej aktivity. Investori by sa mali mať rozhodne stále na pozore.



#### OČAKÁVANÉ CYKLICKÉ ZOTAVENIE

Ekonomické oživenie by podporilo rizikové aktíva ako akcie, a to najmä cyklického<sup>1</sup> aj hodnotového<sup>2</sup> typu. Na rozvíjajúcich sa trhoch pokračuje oživenie čínskej ekonomiky. Oslabený dolár môže pomôcť dlhopisom a menám na rozvíjajúcich sa trhoch. Kvalitný výber však zostáva kľúčový.



#### ŠTÁTNA PODPORA JE STÁLE POTREBNÁ

Predpokladáme, že vlády a centrálné banky neperušia pôsobenie ekonomických stimulov, ktoré stále pomáhajú korporátnym dlhopisom. Platobná neschopnosť horšie hodnotených spoločností môže pokračovať. Investori by preto mali rozhodne preferovať kvalitné spoločnosti.



#### ZOSILNENIE TRENDU ESG

Dá sa očakávať, že vďaka víťazstvu Joe Bidena v amerických voľbách sa posilní význam tematických ESG investícií. Jeho zvolenie tiež vzbudzuje očakávania multilaterálneho prístupu k zahraničnej politike. Rezervovaný prístup voči Číne bude však pravdepodobne zachovaný.

## CESTA K ZOTAVENIU EKONOMÍK NEBUDE PRIAMA



Je pravdepodobné, že budeme svedkami nelineárneho ekonomického zotavenia, ktoré sa bude odvíjať od ďalšieho šírenia vírusu. Investori by preto nemali prepadnúť prílišnému optimizmu. Obozretne môžu voľiť akcie z Európy, Japonska alebo rozvíjajúcich trhov, ktoré budú ťažiť z postupného zotavovania. Hľadať výnos u korporátnych dlhopisov sa dá na rozvíjajúcich sa trhoch, investori by však mali diverzifikovať a zaisťovať, napr. v podobe zlata alebo v dostatočne likvidnej<sup>3</sup> forme.

**Amundi**  
ASSET MANAGEMENT

Ďalšie informácie nájdete na:  
[www.amundi.sk](http://www.amundi.sk)



1. Cyklické akcie: Investície ktorých ocenenie kolísava v závislosti na hospodárskych cykloch.  
2. Hodnotové akcie: Akcie sú považované za podhodnotené vzhľadom k výkonnosti podkladovej spoločnosti.  
3. Likvidita: Schopnosť rýchlejšej reakcie v zmysle predaja alebo nákupu s cieľom minimalizovať stratu.

#### 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 za príslušné obdobie predstavenstvo, a to s prihliadnutím na výsledky hospodárenia fondu. Výnos pri cudzomenových investičných nástrojoch môže kolísavať 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](http://www.amundi.sk) v štátoch fondov, oznámeniach kľúčových informácií alebo prospektov fondov. Bližšie informácie získate na [infosk@amundi.com](mailto:infosk@amundi.com) alebo [www.amundi.sk](http://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 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.