



JÚN 2020

FINANČNÉ TRHY SA ODTRHLI OD REALITY



Finančné trhy akoby si žili svoj vlastný život. Súčasný prehnaný pokoj na trhu a optimizmus prevažuje nad vysokou mierou neistoty, ktorá je spojená s dlhodobými dôsledkami Covid krízy. Zďaleka ešte nie sme z najhoršieho vonku. Investori by tak mali zostať ostražití, pretože finančné trhy v súčasnosti oceňujú aktíva veľmi priaznivo. Trhy teda majú nasadené ružové okuliare príliš skoro.

KLÚČOVÉ INVESTIČNÉ TÉMY



NECHYTAJTE BÝKOV¹ ZA ROHY

Nízka predvídateľnosť firemných ziskov a zhoršujúce sa ekonomické fundamenty vyžadujú opatrný prístup k akciám. Príležitosti môžu ponúkať akcie z firiem z defenzívnych² a covidom neovplyvnených cyklických³ odvetví, je ale potrebné aby sme boli selektívni. Celý investičný proces by mal byť doplnený dôslednou disciplínou a prístupom k likvidite⁴.



FIREMNÉ DLHOPISY PONÚKAJÚ PRÍLEŽITOSTI, AVŠAK OPATRNOSŤ JE NA MIESTE

Zaujímavé príležitosti ponúkajú dlhopisy investičného stupňa⁵, ktoré sú podporované opatreniami zo strany centrálnych bánk. Investori by však mali zostať obozretní z dôvodu potenciálneho rizika zníženia úverového hodnotenia.



FAKTOR „S“

Rastúci význam tzv. zložky „S“ (sociálny) ešte zosilnie rastúcou spoločenskou orientáciou smerom k vyššej sociálnej rovnosti a spravodlivému zachádzaniu so zamestnancami. Faktor „S“ ako súčasť ESG⁶ kritérií, stále viac ovplyvňuje ceny aktív, čo poskytne množstvo príležitostí v rámci spektra ESG akcií aj dlhopisov.



ZAISTENIE PORTFÓLIA JE KLÚČOVÉ

Súčasná ekonomická situácia je charakterizovaná postupným spomalovaním a odlišným vývojom obnovy v jednotlivých krajinách. V tomto neistom prostredí je kľúčové využiť primerané zaistenie⁷ a investičné stratégie ktoré majú ochranný charakter.

DODÁVKY LIKVIDITY ZO STRANY CENTRÁLNYCH BÁNK



Skutočne to vyzerá tak, že finančné trhy sú závislé na opatreniach menovej a fiškálnej politiky. Dôležité je uvedomiť si, že tvorcovia hospodárskych politik môžu poskytovať len krátkodobú likviditu, pretože skutočné zotavenie a ziskovosť firiem závisí na strachu a dôvere spotrebiteľov.

Investori by sa preto mali zamerať na dostatočnú ochranu svojho kapitálu, diverzifikáciu portfólia a zároveň si ponechať priestor pre investičné príležitosti.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Ďalšie informácie nájdete na :
www.amundi.sk



¹ Bull, ALEBO BÝČÍ TRH: Býk je symbolom akciového trhu s rastúcimi hodnotami (býk je symbolom rastúceho trhu). Vo finančnom žargóne sú „býči“ investori tí, ktorí očakávajú zvýšenie cien akcií a ktorí na tento nárast sádzajú nákupom alebo posilňovaním svojich pozícií. Protipólom býkov sú medvede.
² Defenzívne akcie: Investície, ktorých hodnota a/alebo výnosy majú tendenciu byť stabilnejšie a sú menej ovplyvňované pohybmi v celej ekonomike
³ Cyklické akcie: Investície, ktorých cenový pohyb sleduje vývoj ekonomiky.
⁴ Likvidita: Schopnosť kupovať alebo predávať aktíva dostatočne rýchlo, aby sa zabránilo strate alebo strata bola minimalizovaná.
⁵ Investičný stupeň: Týka sa cenných papierov emitovaných emitentom obchodovateľných dlhových cenných papierov alebo dlhopisov, pri ktorých je rating Standard & Poors väčší alebo rovný BBB-. Dlhopisy s investičným stupňom sú rôznymi ratingovými agentúrami považované za dlhopisy s nízkym rizikom nesplácania.
⁶ Kritériá ESG slúžia k hodnoteniu toho, ako spoločnosť posudzuje environmentálne štandardy, sociálne kritériá (práva pracovníkov / odborov a etické správanie voči klientom a dodávateľom) a štandardy správy (managementu). Zohľadnenie týchto kritérií nad rámec tradičných finančných kritérií odlišuje spoločensky zodpovedné investície (SRI) od tradičného riadenia.
⁷ Zaistenie: Operácia používaná k zníženiu expozície voči triede aktív alebo riziku, aby sa chránilo portfólio pred kolísaním. Účelom zaistenia je pokryť celkom alebo čiastočne kompenzovať riziko kolísania aktív (investícií) alebo záväzkov (pôžičiek). Zaistenie je teda reakciou na riziká kolísania hodnoty cenných papierov, mien, úrokových sadzieb alebo komodít na trhu. Toto zaistenie sa často získava prostredníctvom derivátových nástrojov.

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 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 kolísť v dôsledku výkyvov menového kurzu. Zdanie závisí vždy na osobných pomeroch zákazníka a môže sa meniť. Úplné názvy podielových fondov, detailný prehľad výkonnosti, informácie o rizikách, vrátane rizik 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 prospektach 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 vyžvať k zodpovednosti za akékoľvek rozhodnutia alebo za akékoľvek investície zrealizované na základe informácií uvedených v tomto materiáli. Informácie uvedené v tomto materiáli nebudú kopirované, reprodukované, upravované, prekladané alebo šírené medzi tretie osoby bez predchádzajúceho písomného súhlasu ani medzi subjekty v akejkoľvek spoločnosti, 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 nie sú určené americkým osobám a nie sú zamýšľané pre zoznámenie alebo použitie akoukoľvek osobou, či už ide o kvalifikovaného investora, alebo nie, z akýchkoľvek krajiny alebo jurisdikcie, ktorej zákony alebo predpisy by takéto zdieľanie alebo použitie zakazovali.