



December 2019

NÁLADA NA TRHU SA ZLEPŠUJE, HODNOTA V CENTRE DIANIA¹

FINANČNÉ TRHY POD VPLYVEM POZITÍVNYCH INFORMÁCIÍ



Akciám a dlhopisom sa v poslednej dobe darilo. Hlavnými dôvodmi boli – určitý pokrok v rokovaní o obchodnej dohode medzi USA a Čínou, ustupujúce riziká brexitu bez dohody, lepšie ako očakávané ekonomické údaje a konečné relatívne dobré firemné zisky.

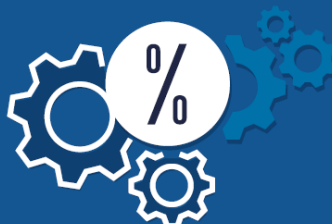
Otázkou je, či sú tieto pozitívne informácie, predovšetkým vývoj ziskov spoločností, udržateľné v strednedobom horizonte?

HLAVNÉ INVESTIČNÉ TÉMY



ZMENA POLITICKÝCH RIZÍK

Európa sa musela v roku 2019 vysporiadať s radou politických rizík: tvrdý brexit, neistota spojená s európskymi voľbami, talianska politická kríza. Zdá sa však, že politická neistota v Európe ustupuje a presúva sa do USA, ktoré čakajú v budúcom roku prezidentské voľby. Politické riziká budú významne ovplyvňovať aj vývoj na rýchle rastúcich trhoch.



FIREMNÉ DLHOPISY AKO KLÚČOVÝ ZDROJ VÝKONNOSTI

Trhové podmienky zostávajú pozitívne hlavne v Európe. Kľúčovou rolou je program nákupu dlhopisov zo strany Európskej centrálnej banky (kvantitatívne uvoľňovanie). Investori by mali sledovať možné známky hospodárskeho spomalenia. Kľúčovým faktorom úspechu bude naďalej výber kvalitných dlhopisov, ktoré disponujú dobrou likviditou.



PRÍLEŽITOSTI ZOSTAVAJÚ NA ROZVÍJAJÚCICH SA TRHOCH

Podporou pre dlhopisy na rozvíjajúcich sa trhoch by mal byť slabší americký dolár a ekonomické oživenie na týchto trhoch v roku 2020. V prípade akcií je dobré venovať pozornosť spoločnostiam zameraným na domáci trh a domácu spotrebu. Opäť platí, že zásadný je správny a kvalitný výber akcií do portfólia, pretože región rozvíjajúcich sa trhov so sebou nesie vyššie výnosy, ale aj riziká.



HODNOTOVÉ AKCIE¹ VYZERAJÚ ATRAKTÍVNE

Hodnotové akcie¹ boli v minulosti negatívne ovplyvnené väčším príklonom investorov k rastovým akciám. To viedlo k tomu, že sa výrazne zvýšilo rozpätie medzi trhovou cenou a fundamentálnou hodnotou. Výsledkom je relatívne zaujímavá príležitosť pre akciových investorov – domnievame sa, že predovšetkým európske hodnotové akcie by z tejto situácie mohli ťažiť najviac.

KONTRLOVANÝ OPTIMIZMUS JE NA MIESTE



Trhová situácia na konci roka je lepšia ako tomu bolo v lete. Býči trh nahráva rizikovým aktívam a vysokým ziskom. Očakávame, že prelom konca roka 2019 sa ponese v znamení relatívne pozitívnych ekonomických správ.

Každopádne je dôležité zostať pozorný a sledovať udalosti, ktoré by mohli investorov sklamať, predovšetkým pokiaľ by neboli naplnené pozitívne očakávania ekonomického vývoja.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Zistite viac o investičných výhľadoch na našej stránke:

www.amundi.sk



1. „Hodnota“ označuje investíciu do podhodnotených spoločností, pričom cena, za ktorú sa spoločnosť kupuje, je považovaná za nízku, teda s atraktívnym potenciálom zhodnotenia.

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 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 u cudzomenových investičných nástrojov môže kolísť 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 zoznamenie 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.