

Dôveru  
si treba získať

Amundi  
ASSET MANAGEMENT

# KOMENTÁR K SITUÁCII NA FINANČNÝCH TRHOCH

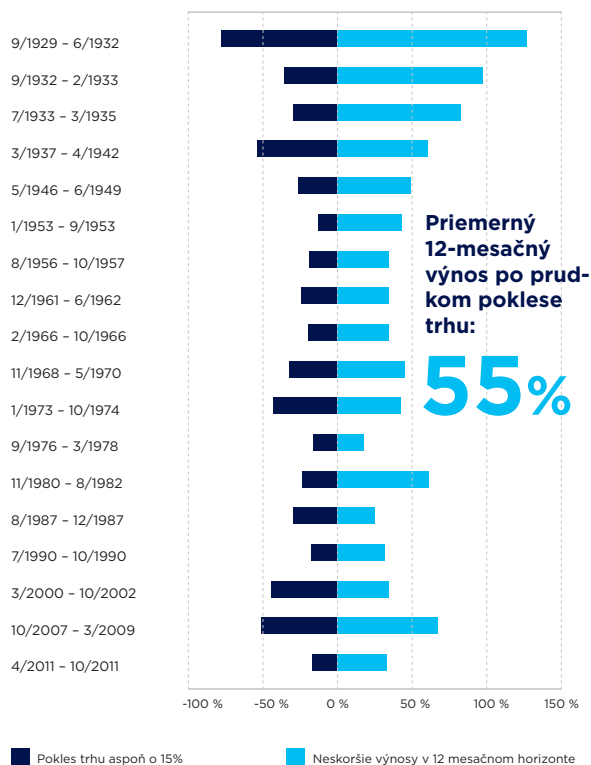
UniCredit Bank

- ▶ Súčasná situácia je v mnohých ohľadoch bezprecedentná, predovšetkým z pohľadu preventívnych opatrení, ku ktorým dochádza, a ktoré majú okamžitý dopad na ekonomickú aktivitu. **Nie je to však po prvýkrát, čo trhy zvierajú neistota a mnoho investorov nedokáže odhadnúť, čo sa bude diať budúci týždeň alebo mesiac.** Preto akcie výrazne kolísajú aj počas jedného dňa.
- ▶ Poučenie z minulosti je však pomerne jednoznačné. **Vždy, keď akcie klesali o viac ako 15% (viď obrázok nižšie), prišlo v nasledujúcich mesiacoch rýchle zotavenie od predošlého dňa. V 75% prípadov sa trhy, máme tu na mysli americký akciový trh, konkrétne index S&P 500, dokázali zo svojich strát dostať úplne.** V tých ostatných 25% prípadov došlo k náprave o niečo neskôr, ale v horizonte 5 rokov boli všetky prepady prekonané. **Preto si pamätajte pravidlo číslo 1: zachovajte pokoj.**

**A tiež pravidlo číslo 2: pamätajte si pravidlo číslo 1.** Pokiaľ sa bude v Európe a Spojených štátoch opakovať čínsky scenár šírenia vírusu, budeme o 2 až 3 mesiace z najhoršieho vonku, situácia sa upokojí a náš bežný život sa zase rozbehne na plné obrátky. Samozrejme musíme mať na pamäti, že vývoj v minulosti nie je spoľahlivým ukazovateľom pre budúci vývoj a výkonnosť.

- ▶ Súčasná udalosť spojená s výskytom pandémie Covid-19 zanechá výraznú stopu v našom premýšľaní, možno aj zmení niektoré synapsie v našom mozgu, ale firmy neprestanú poskytovať služby a vyrábať produkty, ktoré ľudia potrebujú a samozrejme budú ďalej zarábať peniaze a generovať zisky... **Takže zachovajte si chladnú hlavu a pamätajte si, že každá kríza vytvára vynikajúcu investičnú príležitosť a ani v tomto prípade tomu nebude inak.**

## Celkové výnosy amerických akcií (index S&P 500)



Zdroj: RIMES, Standard & Poor's. Pokles každého trhu reflektuje pokles o aspoň 15% v S&P 500 indexe, bez reinvestovania dividend.

Vývoj v minulosti nie je spoľahlivým ukazovateľom budúcej výkonnosti.

## Pohľad do akciovej minulosti nám môže napovedať!

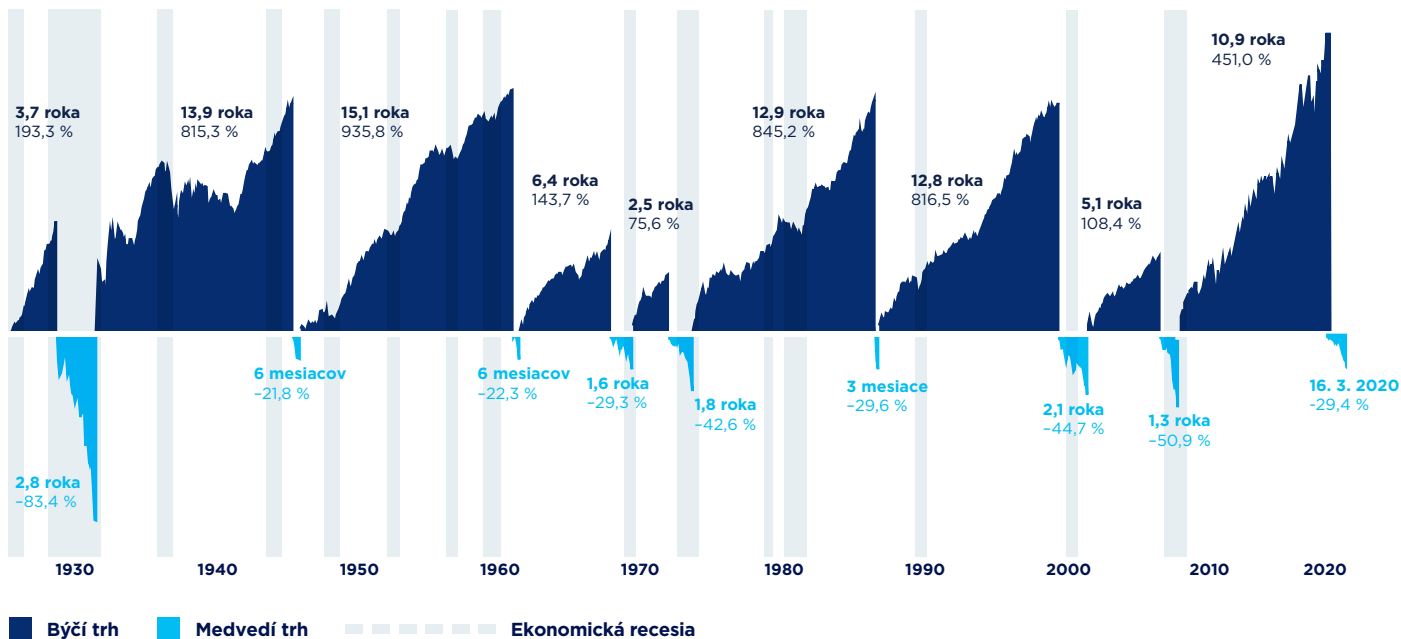
- ▶ Súčasná situácia na trhoch je mimoriadna v mnohých ohľadoch, ale minulosť ukazuje, že **podobné prepady sme na trhu už zažili.**
- ▶ Po výpredajoch spôsobených prehnanou trhovou reakciou, sú akciové zisky často veľmi rýchle a vysoké. **Priemerný ročný výnos nasledujúci po poklesoch o viac ako 15% je 55%.** Viď graf vľavo.
- ▶ Za posledných 90 rokov došlo na americkom akciovom trhu celkom k 41 prepadam o viac ako 15%, pričom v 31 prípadoch sa trhom podarilo zotaviť zo strát do jedného roka.
- ▶ Vysvetlenie je jednoduché - akciové spoločnosti sú veľké firmy, ktoré dodávajú výrobky a poskytujú služby, ktoré sú každodennou súčasťou nášho života a bez ktorých sa nezaobídeme. Keď sa zamyslíme hlbšie, vďaka ČEZ stále svietime, vďaka Shell stále jazdíme, vďaka Microsoft si píšeme a skypujeme, vďaka Facebooku sme v kontakte s našou sociálnou bublinou, vďaka Netflixu sa pozeráme na filmy, a tak ďalej. Cieľom týchto firiem je dosiahnuť zisk. V neistých časoch sa tieto firmy správajú tak, aby sa novej situácii prispôbili a naďalej pokračovali v generovaní zisku. Investor vlastníctvom tejto spoločnosti sa tak nepriamo podieľa na ich podnikaní.

# História býčieho a medvedieho trhu

Na obrázku je vidieť porovnanie rastúcich a klesajúcich trhov (americký akciový index S&P 500).

Priemerné trvanie býčieho trhu a expanzia je **9,3 roka s priemernou celkovou návratnosťou 487%**.

Priemerné trvanie medvedieho trhu a recesii je **1,4 roka s priemernou kumulatívnou stratou -41%**.



## Ako sa môžete zachovať v súčasnej situácii?

- 1. Zachovať si chladnú hlavu** – nechať peniaze investované a počkať na opätovný rast, dodržať investičný horizont.
- 2. Využiť zľavy a prikúpiť** – najlepšie nákupné príležitosti vždy vytvárali krízy a kolísanie na trhoch.
- 3. Všetko predat' a prestať investovať** – tento krok prinesie krátkodobú úľavu, ale pravdepodobne na dlhšom horizonte je to najhorší variant. Tento variant má zmysel iba v prípade oprávnenej straty viery vo fungovanie ekonomiky a spoločnosti. V tomto scenári ale ani hotovosť ani zlato ani nehnuteľnosti nie sú riešením.
- 4. Obráťte sa na svojich** finančných sprostredkovateľov alebo bankárov – viac ako kedykoľvek predtým je dôležitá konzultácia so špecialistom. Poskytnite vám ďalšie dôležité informácie k aktuálnemu daniu.

## Ako vidí aktuálnu situáciu Amundi Asset Management a aké robí kroky

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 nasledujúcemu zotaveniu v tvare U. Čína totiž vysiela pozitívne signály ohľadne klesajúceho počtu nakazených! Európa si však ešte prechádza rastúcim počtom nakazených, Amerika je v závese. V Európe a v USA bude ešte chvíľu trvať, kým sa situácia dostane pod kontrolu. Čo je kľúčové – centrálné banky a vlády aktívne zasahujú. Uvedomujú si, že ekonomická aktivita bude vzhľadom na šírenie epidémie ochromená. Snažia sa prísť s rýchlou pomocou. Asi najrazantnejšie zareagovala cez víkend (15.3.2020) 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. Nezháhala však ani centrálna banka Japonska, ktorá bude nakupovať akcie, dlhopisy a ďalší majetok s tým, že súčasne rozšíri bezúročné pôžičky. Ďalšie centrálné banky, vrátane aj slovenskej už tiež zasahujú. Trend je teda jasný – podporná menová politika sa posúva do jasného módu podpory finančných trhov a reálnej ekonomiky.

Ešte dôležitejšie v aktuálnej situácii je reakcia vlád – tzv. fiškálna politika. Tá tiež reaguje podporne. Napríklad americký prezident Trump oznámil v posledných dňoch balíček pre stimuláciu ekonomiky. Rovnako tak sa nechala počuť nemecká vláda, že je pripravená podporiť domácu ekonomiku, ktorá je tiež kľúčová pre tú slovenskú, pretože naše firmy sú na ňu silno naviazané.

Naše fondy sú aktívne spravovné, preto celú situáciu starostlivo sledujeme a **držíme podiel akcií na nižších ako neutrálnych úrovniach. V prípade výrazných prepádov na trhoch akcie dokupujeme.** Starostlivo vyberáme akcie

a kvalitné dlhopisy. Starostlivo tiež monitorujeme sektory, ktoré budú profitovať z budúceho ekonomického oživenia a potenciálne zmeny v správaní ľudí až epidémia odznie. Využívame analytické zázemie najväčšej investičnej spoločnosti v Európe.

Dôležité je si tiež uvedomiť, že nie je fond ako fond. Investori majú v portfóliu často menej rizikové fondy, ktoré z aktuálnej situácie môžu profitovať.

## Zostaňte teda pokojní a verte profesionálom, centrálnym autoritám a firmám

**Amundi spravuje prostriedky** 100 miliónov klientov – ako retailovým, tak veľkým inštitucionálnym.

**Máme skúsenosti s podobným prostredím na finančných trhoch,** naše investičné riešenia sú preverené časom.

**Verte radšej profesionálom,** ako svojmu vnútornému hlasu, susedovi alebo bulvárnym novinám.

**Centrálné banky a vlády sú pripravené** s pomocou neobmedzene.

**Pokiaľ budeme brať vývoj v Číne ako benchmark ďalšieho vývoja, tak súčasná kríza odznie do 2 až 3 mesiacov.**

**Pravdepodobnosť, že trhy budú o 18 až 24 mesiacov oproti súčasným hodnotám vyššie, je pomerne vysoká,** investori s horizontom 10 rokov môžu zostať úplne pokojní.

**Za akciami a dlhopismi je potrebné vidieť aktivitu firiem, ich výrobky a služby využívame každý deň.**

Vírus odíde, možno sa zmení to, ako nakupujeme, cestujeme, žijeme, ale firmy budú chcieť byť aktívne, zarábať, **prinášať zisk akcionárom.**

Štáty a centrálné banky nám umožňujú investovať aj do bezpečnejších nástrojov.

Pre zabezpečenie kontinuity procesov, prijímanie a postupovanie pokynov – v súčasnej mimoriadnej situácii sme aktivovali náš plán kontinuity podnikania a sme pripravení zabezpečiť všetky naše služby v plnom režime, či už sa týkajú administrácie fondov, teda vysporiadania investícií, prevodov a odkupov na dennej báze, tak komunikácie k jednotlivým investičným riešeniam.

## Rasty sú častejšie ako poklesy – dlhodobé investovanie dáva zmysel

**Investičné myšlienky – zrozumiteľne a jasne o vývoji na finančných trhoch s Petrom Šimčákom**

Vitajte v podcaste Amundi v ktorom Vám zrozumiteľnou rečou prinášame to najdôležitejšie z finančných trhov a sveta investovania. Aktuálne, racionálne a s emóciami.



**Investiční myšlenky**



**V prípade otázok** sa obráťte prosím na svojho finančného sprostredkovateľa alebo osobného bankára.

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](http://www.amundi.sk) v štatútoch fondov, oznámeniach kľúčových informácií alebo prospektoch 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 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 Asset Management

Mýtna 48/7838  
811 07 Bratislava 1  
Slovenská republika

E-mail: [infosk@amundi.com](mailto:infosk@amundi.com)  
Internetová stránka: [www.amundi.sk](http://www.amundi.sk)