

GENERALI FOND SILNÉ KORUNY



Komentář k aktuálnímu vývoji Generali Fondu silné koruny

Datum: 27. března 2020



Mgr. Patrik Hudec
Portfolio manažer

Koruna v reakci na dopady a nejistoty spojené s koronavirem výrazně oslabil, obdobně jako další středoevropské měny. Jde o reakci na růst rizikové averze napříč globálními finančními trhy. Investoři se obávají nepříznivého dopadu koronaviru na hospodářský růst a ekonomiku obecně, měnové kurzy navíc reflektují očekávané anebo již i probíhající uvolňování měnové politiky v jednotlivých ekonomikách. Česká měna zahájila letošní rok posilováním, jež bylo taženo jednak opadáváním geopolitických rizik (pokles obav z obchodních válek a brexitu) a dále též atraktivní úrovní tuzemských úrokových sazeb. Po zvýšení sazeb ČNB počátkem února koruna posílila pod úroveň 25 za euro. Od poloviny února ale česká měna začala ve stínu zpráv o šíření koronaviru oslabovat a **aktuálně se obchoduje okolo 27,70 za euro.**

Prostor pro další oslabení české měny vnímáme jako omezený několika faktory. Jednak je zde **ČNB**, jež **může vykročit proti oslabování české měny svými devizovými intervencemi.** Dále, **fundament české ekonomiky zůstává kvalitní**, ať již jej budeme poměřovat vývojem běžného účtu platební bilance či veřejného dluhu. V neposlední řadě je pak třeba si uvědomit, že měnovou politiku uvolňuje většina centrálních bank včetně ECB a amerického Fedu. Z tohoto pohledu není uvolňování měnové politiky ČNB nijak výjimečné a **koruna by tak svůj pokles prohlubovat nemusela.**

Fundament české ekonomiky by hovořil pro posílení koruny vůči euru poté, co se podaří koronavirus dostat pod kontrolu a fungování společnosti a s ním i ekonomická aktivita se začnou vracet k normálu. Naplní-li se scénář hospodářského oživení v letošním druhém pololetí, tak by koruna mohla posílit pod úroveň 26 za euro s výhledem na další zisky v roce 2021. **Děni okolo koronaviru a s ním přijímaná opatření se zásadním dopadem na fungování společnosti a ekonomiky budou v nejbližších týdnech každopádně pomyslnou alfu a omegou nejen pro vývoj kurzu koruny, ale také pro náladu na globálních finančních trzích obecně.**

Generali Fond silné koruny

Pro výplatu letošního 3% ročního kupónu je rozhodující, aby koruna do začátku června posílila zpět pod rozhodnou úroveň 25,325 za jedno euro. Ačkoli jsme od této hranice v současnosti vzdáleni více než 2 koruny, máme ještě před sebou skoro deset týdnů. A jen pro připomenutí: V únoru se koruna obchodovala pod 24,80. Navíc je **hodnota fondu plně zajištěná českými státními dluhopisy**, takže současné extrémní výkyvy na trzích na fond prakticky neměly žádný dopad a **klienti se nemusí o svou investici při dodržení investičního horizontu strachovat.**

Upozornění: Informace v tomto dokumentu připravila společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. Při sestavení tohoto dokumentu vycházíme z důvěryhodných externích zdrojů, avšak nemůžeme odpovídat za úplnost a přesnost takto převzatých informací. Tento dokument poskytuje pouze obecné informace, nepředstavuje nabídku k nákupu či prodeji investičních fondů nebo programů a může být změněn bez předchozího upozornění. Názory a doporučení v analýze uvedené neberou v úvahu situaci a osobní poměry jednotlivých klientů, jejich finanční situaci, znalosti, zkušenosti, cíle nebo potřeby a jejich záměrem není doporučit konkrétní finanční nástroje nebo strategie konkrétním investorům. Minulé výnosy investičních aktiv nejsou zárukou výnosů v budoucnosti. Hodnota investic kolísá podle tržních podmínek, směnných kurzů a dalších vlivů a návratnost původně investovaných prostředků klienta není zaručena.
