



Optimizmus na trhoch je pravdepodobne len dočasný



Rast, ktorého sme svedkami na akciovom trhu, je predovšetkým výsledkom očakávaní týkajúcich sa budúceho smerovania politiky centrálnych bánk.¹ Nie je výsledkom zlepšenia základných ukazovateľov. V tomto vývoji vidíme pretrvávajúce riziká, keďže inflácia² zostáva vysoká, čo vedie americký Federálny rezervný systém a Európsku centrálnu banku k ďalšiemu zvyšovaniu úrokových sadzieb, aj keď sa tým spomalí tempo rastu. V prípade akcií preto zostávame opatrní.

Hlavné témy, ktoré treba sledovať



Jedovatý koktail vysokej inflácie a spomaľujúceho sa rastu

Toto zložité prostredie si naďalej vyžaduje mierne konštruktívny postoj k americkým štátnym dlhopisom³ a neutrálny pohľad na výber európskych štátnych dlhopisov. To by však malo byť doplnené agilným, proaktívnym prístupom, ktorý zohľadňuje vývoj menovej politiky.



Trhy tancujú podľa nôt centrálnych bánk

Očakávania zisku na rok 2023 sa zdajú byť príliš optimistické. V prípade očakávaného spomalenia v USA a Európe pravdepodobne klesnú. Investori by preto mali byť pri akciách defenzívni, vyberať si spoločnosti so silnou cenovou silou a zameriavať sa najmä na hodnotu⁴, kvalitu a dividendy.



Zvyšovanie sazieb není dobré pro silně zadlužené společnosti

Na spoločnosti s vysokým zadlžením by vyššie úrokové sadzby mali výrazne negatívny vplyv. V dôsledku toho sme obozretní voči podnikovým dlhopisom spoločností s nízkou kvalitou a rizikom a neudržateľnými obchodnými modelmi. Vysokokvalitné podnikové dlhopisy v USA ponúkajú selektívne príležitosti a v Európe uprednostňujeme dlhopisy investičného stupňa⁵ pred rizikovým vysokým výnosom⁶.



Rozvíjející se trhy nejsou stejné

Nedávne kroky Číny k opätovnému otvoreniu sú pre hospodársku aktivitu pozitívne, ale tento odklon od politiky nulovej hladiny Covidu bude postupný. Hoci sme na čínske akcie skôr pozitívne naladení, myslíme si, že investori by mali byť selektívni a nemali by ignorovať fundamenty. Určité príležitosti existujú aj na ďalších rozvíjajúcich sa trhoch so silnými štátnymi rozpočtami.

Posilnite ochranu svojho portfólia, zachovajte rovnováhu



Investori by mali byť po nedávnom oživení opatrní a zachovať si dobre diverzifikovanú pozíciu, ktorá presahuje tradičné triedy akciových a dlhopisových aktív. Tí prví by mali skúmať relatívnu hodnotu s preferenciou USA pred Európou, spolu so selektívnymi alokáciami do Číny a Japonska, s celkovým defenzívnym postojom. Na dlhopisových trhoch by však vyššie úrokové sadzby mohli ovplyvniť spoločnosti s nízkou kvalitou, pri ktorých sa môže zhoršiť výhľad ich schopnosti splácať svoje záväzky.

Preto uprednostňujeme kvalitné americké tituly a selektívne vidíme príležitosti aj na rozvíjajúcich sa trhoch. Na druhej strane, spomaľujúca sa inflácia a rastúce riziká hospodárskeho rastu naznačujú, že americké štátne dlhopisy môžu poskytnúť silnú ochranu portfólií prostredníctvom flexibilného a dynamického prístupu.

Objavte investičné poznatky Amundi v našom výskumnom centre:

<http://amundi.com>



SLOVNÍK

- Centrálna banka:** inštitúcia, ktorá riadi menovú politiku krajiny alebo menovej únie a zabezpečuje hospodársku a finančnú stabilitu.
- Inflácia:** Zvýšenie všeobecnej úrovne cien tovarov a služieb, ktoré vedie k zníženiu kúpnej sily.
- Americké štátne dlhopisy:** štátne dlhopisy vydané Spojenými štátmi.
- Hodnota:** označuje investičnú stratégiu do podhodnotených spoločností, ktorých cena sa považuje za príliš nízku a ktoré majú atraktívny potenciál nazonavenie.
- Investičný stupeň:** Označuje cenové papiere, ktoré majú rating BBB- alebo vyšší od Standard & Poors a považujú sa za cenové papiere s nízkym rizikom zlyhania.
- Vysoký výnos:** Dlhopisy s nižším úverovým ratingom, ktoré však ponúkajú vyšší výnos.

Dôležité informácie

Diverzifikácia nezaručuje zisk ani nechráni pred stratou. Pokiaľ nie je uvedené inak, všetky informácie uvedené v tomto dokumente pochádzajú od spoločnosti Amundi Asset Management a sú aktuálne k 9. novembru 2022.

Názory vyjadrené v súvislosti s trhovými a ekonomickými trendmi sú názorom autora, a nie nevyhnutne názorom spoločnosti Amundi Asset Management, a môžu sa kedykoľvek zmeniť na základe trhových a iných podmienok, pričom nie je možné zaručiť, že krajiny, trhy alebo sektory budú fungovať podľa očakávaní. Na tieto názory sa nemožno spoľahnúť ako na investičné poradenstvo, odporúčania týkajúce sa cenných papierov alebo ako na pokyn na obchodovanie v mene akéhokoľvek produktu spoločnosti Amundi Asset Management. Neexistuje žiadna záruka, že sa uvedené prognózy trhu naplnia alebo že tieto trendy budú pokračovať. Investície zahŕňajú určité riziká vrátane politických a menových rizík. Výnosy z investícií a hodnota istiny môžu klesať aj stúpať, čo môže viesť k strate investovaného kapitálu. Tento materiál nepredstavuje ponuku na kúpu ani výzvu na predaj podielových listov žiadneho investičného fondu alebo akýchkoľvek služieb.

Amundi Asset Management - Amundi AM, francúzska akciová spoločnosť (Société par actions simplifiée) so základným imanom 1 143 615 555. Spoločnosť pre správu portfólia schválená francúzskym Úradom pre finančné trhy (Autorité des marchés Financiers - AMF) pod číslom GP 04000036 Sídlo: 91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paríž - Francúzsko.