Dôveru si treba získať

Amundi ASSET MANAGEMENT

Globálne Investičné výhľady

November 2022



Zmena stratégie Fedu sa v blízkom čase nekoná



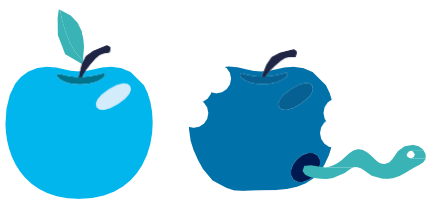
Silný trh práce a vysoká inflácia[1] nenasvedčujú zmenu v stále sa sprísňujúcemu postoju Fedu k menovej politike. Investori by preto mali zostať opatrní v oblasti rizikových aktív s dôrazom na firemné zisky a stabilitu na trhoch.

Hlavné témy, ktoré je potrebné sledovať



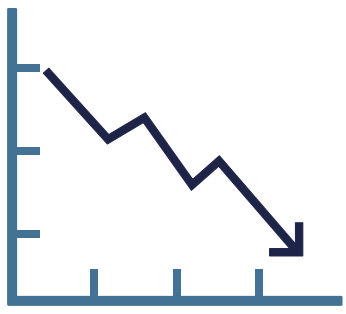
Štátne dlhopisy zostávajú v žiari reflektorov

Sme svedkami spomalenia hospodárskeho rastu a pokračujúceho geopolitického napätia. To znamená, že americké štátne dlhopisy[2] predstavujú potenciál pre ochranu portfólií pred oslabujúcim rastom, ale investori by mali zachovať aktívny postoj. Príležitosti existujú tiež na vybraných európskych trhoch.



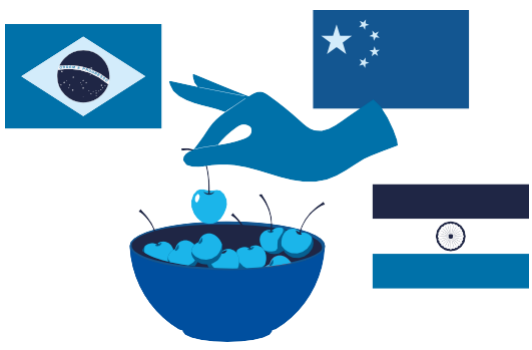
Kvalita je kľúčové slovo, pokiaľ ide o firemné dlhopisy

S obozretným prístupom by sme sa mali zamerať na vysoko kvalitné dlhopisy spoločností so silnými fundamentmi. Vysoko kvalitné tituly v USA preferujeme pred tými európskymi a sme skeptickí k dlhopisom s nižším ratingom.



Zisky firiem sú pod tlakom

Vysoké vstupné náklady podnikov a slabnúci spotrebiteľský dopyt nás privádzajú k tomu, že zostávame v defenzívnej pozícii voči akciám. Investori by mali hrať na relatívnu odolnosť USA oproti Európe a aj tu preferovať menej cyklické[3] podniky so schopnosťou poskytovať dividendy.



Rôznorodý výber na rozvíjajúcich sa trhoch

Aj keď v krajinách, ako je Čína, pretrvávajú krátkodobé problémy, dlhodobý potenciál spotreby vo svete EM zostáva nedotknutý. Páčia sa nám vývozcovia komodít, ako je Brazília, rovnako aj firemné dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov so silnou finančnou pozíciou, tiež aj celkový výber.

Plnou parou vpred, ale buďte pripravení



Trhy úplne nepočítajú s poklesom ziskov a sprísňovanie menovej politiky centrálnych bánk ďalej komplikuje situáciu v rizikových aktívach. V dôsledku toho zachovávame obozretný postoj najmä k úverom nízkej kvality. Domnievame sa, že vysoko kvalitným dlhopisom amerických spoločností s nízkym zadlžením by sa malo dariť spoločne s vybranými dlhopismi v EM. Na druhej strane obavy ohľadom hospodárskeho rastu nám umožňujú zostať neutrálnymi, ale agilnými smerom k americkým vládnym dlhopisom. Zároveň by si investori mali byť vedomí rizík finančnej stability a likvidity. To oprávňuje k diverzifikovanému postoju, ktorý prináša výnosy očistené o inflácii, ale s príklonom ku kvalitným aktívam vo všetkých oblastiach.

Amundi ASSET MANAGEMENT

Discover Amundi Investment insights on our Research Center:
http://amundi.com

Slovník pojmov

1. **Inflácia:** Zvýšenie všeobecnej úrovne cien tovarov a služieb, v dôsledku toho zníženie kúpnej sily
2. **Americké štátne dlhopisy:** Štátne dlhopisy vydané Spojenými štátmi
3. **Cyklické akcie:** Cyklické akcie majú tendenciu odrážať ekonomický cyklus. Za cyklické akcie sú považované akcie automobilového priemyslu, nehnuteľností, kapitálových statkov, energie, tovar pre voľný čas, médiá a technológie.

Dôležité informácie

Diverzifikácia nezaručuje zisk ani nechráni pred stratou. Pokiaľ nie je uvedené inak, všetky informácie, ktoré obsahuje tento dokument pochádzajú od spoločnosti Amundi Asset Management a sú platné k 9. novembru 2022.

Názory vyjadrené ohľadom tržných a ekonomických trendov sú názormi autora, nie nutne spoločnosti Amundi Asset Management, a môžu sa kedykoľvek zmeniť na základe tržných a iných podmienok a nie je možné zaručiť, že krajiny, trhy alebo odvetvia budú fungovať podľa očakávaní. Na tieto názory nie je možné spoliehať sa ako na investičné poradenstvo, odporúčanie ohľadom cenných papierov alebo ako na indikáciu obchodovania v prospech akéhokoľvek produktu spoločnosti Amundi Asset Management. Neexistuje žiadna záruka, že sa diskutované prognózy trhov naplnia alebo že tieto trendy budú pokračovať. Investície zahŕňajú určité riziká, vrátane politických a menových rizík. Výnosy z investícií a hodnota istiny môžu klesať rovnako ako stúpať, čo môže viesť k strate investovaného kapitálu. Tento materiál nepredstavuje ponuku ku kúpe ani výzvu k predaju podielových listov akéhokoľvek investičného fondu alebo akýchkoľvek služieb.

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

Dátum prvého použitia: 9. november 2022.