



## Výnosy dlhopisov sú teraz atraktívnejšie



V súčasnej dobe sme svedkami neustáleho preceňovania akcií a dlhopisov v dôsledku obáv o hospodársky rast a rúžneho zvyšovania úrokových sadziieb zo strany centrálnych bánk.

Vďaka tomu sa dlhopisové trhy opäť dostávajú do hľadáča investorov. Súčasne však upozorňujeme, že je potrebné zachovať flexibilný a diverzifikovaný prístup..

## Hlavné témy, ktoré treba sledovať



### Štátne dlhopisy ako nástroj zabezpečenia portfólia

Atraktívne ocenenie amerických desaťročných štátnych dlhopisov<sup>1</sup>, obavy zo spomalenia ekonomického rastu a geopolitické napätie, to všetko predurčuje týmto dlhopisom zaistovacu funkciu.

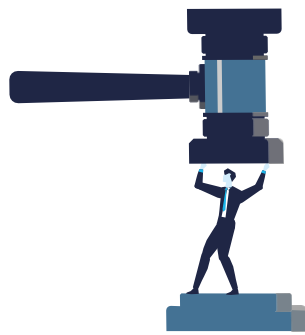
Investori by popri amerických štátnych dlhopisoch mali tiež začať pozeráť po ich európskych náprotivkoch.



### Kvalita ochráni pred potenciálnymi problémami s likviditou<sup>2</sup>

Domnievame sa, že vysoko kvalitné americké korporátne dlhopisy, ktoré stoja na silných fundamentoch, by mali byť uprednostňované pred tými s veľmi vysokým zadĺžením.

Dôvodom je skutočnosť, že segmenty s nízkou kvalitou by mohli čeliť problémom s dostatočnými príjmami, ak by sa ekonomická situácia ďalej zhoršovala.



### Keď akcie, tak tie s udržateľnou ziskovosťou

Oslabovanie spotrebiteľského dopytu by v blízkej dobe mohlo ovplyvniť zisky firiem.

Aj keď zostávame opatrní, myslíme si, že by investori mali selektívne vyhľadávať kvalitné, hodnotné<sup>3</sup> a stabilné spoločnosti, ktoré odmeňujú akcionárov aj v čase trhových poklesov. Americké akcie si potom pravdepodobne povedú lepšie ako cyklické<sup>4</sup> regióny, ako napríklad Európa.



### Neutralný postoj k čínskym akciám

Rastová dynamika rozvíjajúcich sa trhov sa zlepšuje, ale existujú tu značné rozdiely. Napríklad, kvôli politike s nulovou toleranciou ku Covidu a problémom v sektore s bývaním sa prikláňame k udržiavaniu neutrálneho prístupu k čínskym akciám.

Na druhej strane, príležitosti by sa na rozvíjajúcich sa trhoch mohli ponúkať v prípade dlhopisov vývozcov komodít, vrátane Brazílie.

## Pozor na ekonomické a geopolitické riziká



Spomalujúci rast, vysoká inflácia<sup>5</sup> a geopolitické riziká sa premietajú do nášho opatrného prístupu k rizikovým aktívam, ako sú napríklad korporátne dlhopisy. Preto dávame prednosť vysoko kvalitným americkým dlhopisom.

Po nedávnom zvýšení výnosov a vzhľadom na spomalenie hospodárskeho rastu sa atraktívne javia aj americké štátne dlhopisy, investori by však mali zostať pri výbere obozretní.

Čo sa týka akcií, spoločnosti so silnou rozvahou, kvalitným biznis modelom a schopnosťou zvýšiť ceny by mali byť schopné odoláť nepriaznivým ekonomickým a finančným tlakom.

Celkovo by sa investori mali sústrediť sa na kvalitnejšie aktíva.



Viac na webe:  
[amundi.sk](http://amundi.sk)



### Slovník pojmov:

- Americké štátne dlhopisy:** Štátne dlhopisy vydané Spojenými štátmi.
- Likvidita:** Schopnosť nakupovať alebo predávať aktíva dostatočne rýchlo, aby sa zabránilo strate alebo ju minimalizovalo.
- Hodnota:** Akcie považované za podhodnotené vzhľadom k výkonnosti podkladovej spoločnosti.
- Cyklické akcie:** Cyklické akcie majú tendenciu odrážať ekonomický cyklus. Za cyklické akcie sú považované akcie automobilového priemyslu, nehnuteľností, kapitálových statkov, energie, tovaru na voľný čas, médií a technológií.
- Inflácia:** Zvýšenie všeobecnej úrovne cien tovarov a služieb, v dôsledku toho zníženie kúpnej sily.

### IMPORTANT INFORMATION

Diversification does not guarantee a profit or protect against a loss. Unless otherwise stated, all information contained in this document is from Amundi Asset Management and is as of 12th October 2022. The views expressed regarding market and economic trends are those of the author and not necessarily Amundi Asset Management, and are subject to change at any time based on market and other conditions and there can be no assurances that countries, markets or sectors will perform as expected. These views should not be relied upon as investment advice, as securities recommendations, or as an indication of trading on behalf of any Amundi Asset Management product. There is no guarantee that market forecasts discussed will be realised or that these trends will continue. Investments involve certain risks, including political and currency risks. Investment return and principal value may go down as well as up and could result in the loss of all capital invested. This material does not constitute an offer to buy or a solicitation to sell any units of any investment fund or any services.

Amundi Asset Management - Amundi AM, French joint stock company (Société par actions simplifiée) with a capital stock of 1 143 615 555. Portfolio management company approved by the French Financial Markets Authority (Autorité des marchés Financiers - AMF) under no.GP 04000036  
Head office: 91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paris - France

Date of First Use: 12th October 2022.