

Nervozita na trhoch, ale žiadne systémové riziká



Marec bol pre trhy, ktoré boli v posledných mesiacoch príliš optimistické, výstrahou. Domnievame sa, že neistý hospodársky výhľad zdôrazňuje potrebu zachovať si opatrný postoj k rizikovým aktívam a posilniť ochranu portfólia.

Hlavné témy, ktoré budeme sledovať.



Dlhopisy zostávajú bezpečným prístavom

Vzhľadom na nedávne obavy týkajúce sa regionálnych bánk v USA a spomaľujúci sa hospodársky rast sú štátne dlhopisy čoraz atraktívnejšie ako diverzifikátory portfólia. V prípade štátnych dlhopisov sme mierne pozitívne naladení.¹ Hoci sme vo všeobecnosti opatrní, pokiaľ ide o štátne dlhopisy v Európe, v krajinách, ako je Švédsko, existujú určité selektívne príležitosti.



Vysoká volatilita si vyžaduje zameranie na kvalitné podniky

Súčasná volatilita nás vedie k tomu, aby sme boli čoraz opatrnejší voči nekvalitným americkým a európskym spoločnostiam s vysokou mierou zadlženosti. Pozitívne však vnímame kvalitné tituly, najmä s krátkou dobou splatnosti, na rozvinutých a rozvíjajúcich sa trhoch, ako sú Kolumbia, Južná Afrika a India.



Hľadanie odolných titulov medzi akciami

V budúcnosti by síce malo prísť priaznivejšie obdobie, ale zatiaľ by investori mali skúmať defenzívne² akcie s atraktívnou cenou. Obzvlášť sa nám páčia spoločnosti so spoľahlivými ziskami, robustnými obchodnými modelmi a tie, ktoré poskytujú dividendy. Z regionálneho hľadiska je európsky bankový systém dobre kapitalizovaný a uprednostňujeme mená so silným podnikovým riadením.



Diverzifikácia a posilnenie obrany

Boli sme skeptickí voči prílišnému optimizmu na trhoch. Keďže si to trhy teraz uvedomujú, musíme zostať diverzifikovaní a pridať stratégie, ktoré môžu pomôcť zmierniť poklesy trhov a zahŕňajú selektívnu expozíciu voči rozvíjajúcim sa trhom, ktoré budú profitovať z lepších vyhládok rastu. Tu uprednostňujeme čínske akcie, ktoré by mohli profitovať z hospodárskeho oživenia.

Buďte opatrní, riziká môžu číhať za každým rohom



Investori by si mali zachovať opatrný prístup vzhľadom na rastúcu neistotu na trhu v čase vysokej inflácie³ a spomaľujúcej sa ekonomiky. To zvyšuje význam aktív, ako sú štátne dlhopisy a zlato, ktoré môžu v časoch napätia pôsobiť ako diverzifikátory portfólia. Okrem toho je nevyhnutné zamerať sa na kvalitu v prípade akcií aj úverov, kde sme v najrizikovejšej časti trhu opatrnejší.

SLOVNÍK

1. **Americké štátne dlhopisy:** označuje štátne dlhopisy vydané Spojenými štátmi americkými.

2. **Defenzívne akcie:** Po ich produktoch je stabilný dopyt, takže defenzívne akcie bývajú v rôznych fázach hospodárskeho cyklu stabilnejšie.

3. **Inflácia:** zvýšenie všeobecnej úrovne cien tovarov a služieb, ktoré vedie k poklesu kúpnej sily.

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 platné k 4. aprílu 2023. Názory vyjadrené v súvislosti s trhovými a ekonomickými trendmi sú názorami autora, a nie nevyhnutne názorom spoločnosti Amundi Asset Management, a môžu sa kedykoľvek zmeniť na základe trhových a iných podmienok a nie je možné zaručiť, že sa krajiny, trhy alebo sektory budú vyvíjať podľa očakávaní. Na tieto názory sa nemožno spoliehať 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, ako aj stúpať, čo môže mať za následok stratu všetkého investovaného kapitálu. Tento materiál nepredstavuje ponuku na kúpu ani výzvu na ponuku na predaj podielových listov akéhokoľvek investičného fondu alebo akýchkoľvek služieb.

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

Dátum prvého použitia: 4. apríla 2023.