



Dlhopisy sa definitívne vrátili do hry



Rizikové aktíva čoraz viac ignorujú obavy zo spomaľovania hospodárskeho rastu.

Na druhej strane spotrebiteľská inflácia¹ zostáva vysoká, aj keď jej tempo sa spomaľuje.

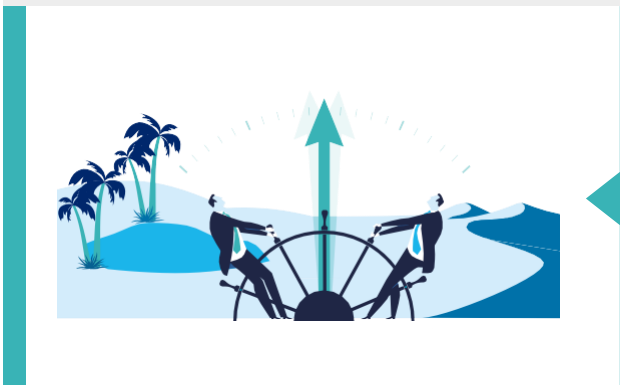
To si vyžaduje opatrný prístup k tvorbe portfólia so zameraním na kvalitné dlhopisy na rozvinutých aj rozvíjajúcich sa trhoch.

Hlavné témy, ktoré treba sledovať



Obavy zo spomalenia ekonomiky USA pretrvávajú

V druhej polovici roka očakávame v USA recesiú. Európa by recesiú nemala zažiť. Z tohto dôvodu uprednostňujeme investície do amerických štátnych dlhopisov ako bezpečného prístavu². V prípade európskych štátnych dlhopisov sme pri výbere opatrnejší a aktívnejší.



Rozdiely v dlhopisoch sú veľké

Kombinácia vysokých úrokových sadzieb a obmedzení bankových úverov by mohla viesť k obmedzeniu likvidity, najmä v prípade spoločností s horším úverovým ratingom.

Z tohto dôvodu má zmysel starostlivo rozlišovať tieto spoločnosti, od spoločností s dostatočnými hotovostnými rezervami a vysokým ratingom. Tie druhé, najmä v Európe a na rozvíjajúcich sa trhoch, by mali byť schopné lepšie odolávať prípadnému spomaleniu hospodárskeho rastu.



V tomto čase je nebezpečné ignorovať ocenenie

Spotreba domácností by sa mohla dostať pod tlak, keďže banky v USA a Európe obmedzujú poskytovanie úverov. Zároveň sa niektoré sektory akciového trhu javia ako relatívne drahé (napríklad technológie).

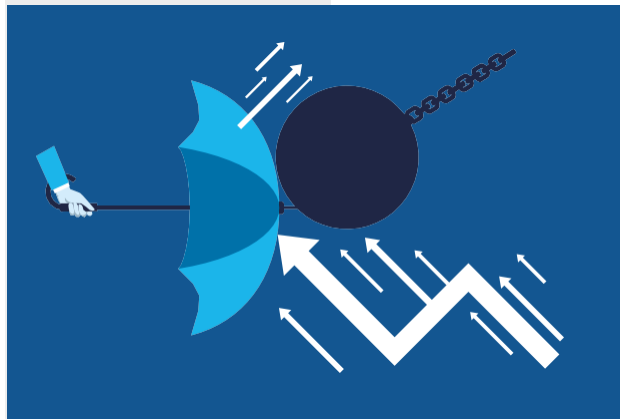
Domnievame sa, že investori by sa mali viac zamerať na kvalitné akcie s atraktívnym ocenením alebo hodnotovo³ orientované akcie v USA, Európe a Japonsku.



Dynamika rozvíjajúcich sa trhov stojí za pozornosť

Potenciálne pozastavenie zvyšovania sadzieb amerického Federálneho rezervného systému a stabilný rast na rozvíjajúcich sa trhoch (EM) vytvárajú priaznivý obraz. Zatiaľ čo čínske akcie by mohli na ceste nahor výrazne kolísať, investície v krajinách ako Indonézia a Brazília by mohli ponúknuť zaujímavé investičné príležitosti. Atraktívne výnosy ponúkajú aj dlhopisy vybraných latinskoamerických krajín.

Zabezpečenie portfólia má zmysel



Domnievame sa, že v prípade amerických akcií je dôležitá opatrnosť vzhľadom na spomaľujúci sa rast a relatívne vysoké ocenenie miestnych akcií. Investori by sa mali skôr zamerať na kvalitné, hodnotové a dividendovo orientované tituly. Čína a Brazília potom ponúkajú akciové príležitosti. Dobré diverzifikované akciové portfólio môžu dobre dopĺňať komodity, ako napríklad zlato.

Relatívne pozitívne hodnotíme americké štátne dlhopisy a domnievame sa, že investori by mali ťažiť z atraktívnych výnosov na peňažných trhoch. V rámci dlhopisového trhu vidíme príležitosti aj vo vysokokvalitných európskych emitentoch a o niečo konštruktívnejšie sa stavíme k vybraným dlhopisom rozvíjajúcich sa trhov, ako sú napríklad dlhopisy Mexika a Indonézie.

Objavte viac investičných poznatkov Amundi v našom výskumnom centre:
<http://amundi.com>



SLOVNÍČEK

1. Inflácia: zvýšenie všeobecnej úrovne cien tovarov a služieb, ktoré znižuje kúpnu silu.
2. Štátne dlhopisy USA: štátne dlhopisy emitované Spojenými štátmi.
3. Value: označuje investičnú stratégiu do podhodnotených spoločností, ktorých cena sa považuje za príliš nízku a ktoré majú atraktívny potenciál na zotavenie.

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. júnu 2023.

Názory vyjadrené v súvislosti s trhovými a ekonomickými trendmi sú názormi autora, a nie nevyhnutne názormi 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 imanom 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: 9. júna 2023.

Dátum prvého použitia: 9. júna 2023.