



APRÍL 2022

EKONOMICKÝ VÝHLAD ZASIAHNUTÝ VOJNOVOU VÍCHRICOU



Pretrvávajúce inflačné tlaky¹ a zvýšené napätie v súvislosti s vojnou na východe Európy zvyšujú volatilitu na trhoch². Tá síce trochu poľavila, ale do budúcnosti nemusí byť vyhraná. Investori by mali klásť dôraz na dobrú diverzifikáciu a dávať pozor na riziká likvidity³.

HLAVNÉ INVESTIČNÉ TÉMY



Hlavičková rast a inflácie

Centrálne banky sa dlhý čas trpezlivo schovávali za príbeh o prechodnej inflácii, ktorý už teraz nie je pravdivý. V súčasnej dobe sa Európska centrálna banka a Federálny rezervný systém snažia skrotiť infláciu v čase, kedy sa hospodársky rast môže dostať pod tlak. V tejto dobe je potrebné udržiavať balancovanú stratégiu a nezvyšovať riziká v portfóliu..



DRINK VYSOKEJ INFLÁCIE A RASTÚCICH VÝNOSOV

Mali by sme byť opatrnejší v prípade štátnych dlhopisov⁴ a to vďaka vysokej inflácii a tlaku na rast výnosov dlhopisov. Sme si však vedomí geopolitického napätia, ktoré by mohlo investorov smerovať k tzv. kvalite⁵, teda štátnym dlhopisom. Je potrebné zostať flexibilní a takticky upravovať portfólio na základe pohybov výnosov.



V OBLASTI FIREMNÝCH DLHOPISOV POSTUPOJTE OBOZRETNE

Znižujúca sa podpora centrálnych bánk a obavy o ziskovosť podnikov nesvedčia firemným dlhopisom (investičného stupňa v EU⁶ a High Yield⁷). Napriek tomu, že miera neschopnosti splácať zostáva priaznivá a súvahy podnikov sú silné, investori by mali zvažovať zabezpečenie a selektívne sa zamerať na dlhopisy rozvíjajúcich sa trhov, kde je možné nájsť zaujímavé príležitosti.



ZAMERANIE NA KVALITNÉ AKCIE A HODNOTOVÝ PRÍSTUP S PREFERENCIOU USA

Investori by sa mali zamerať na podniky, ktoré sú schopné si zachovať marže vďaka preneseniu rastúcich vstupných nákladov na spotrebiteľov. Ďalšie taktické príležitosti ponúka regionálna rotácia. Potenciálne nižší dopad na pokles ziskovosti sa môže týkať USA oproti Európe.

NA TRHY SA NEVRHAJTE BEZHLAVO



Myslíme si, že práve teraz je trpezlivosť na mieste, pretože proces obnovy hodnotového prístupu stále prebieha. Pri dodržaní zásad kvalitnej diverzifikácie, vyváženosti, udržania nízkeho rizika likvidity a preferencie „reálnych výnosov“,⁸ sa do budúcnosti môžu naskytnúť rozumné príležitosti na nákup. V prípade dlhopisov je potrebné byť opatrný, avšak aktívny pokiaľ ide o duráciu⁹. (napr. americké štátne dlhopisy¹⁰). Kľúčová je diverzifikácia smerom k bezpečným menám, ako je švajčiarsky frank, a komoditám (zlato). Aj keď zostávame neutrálni ohľadom firemných dlhopisov, hľadáme konkrétne príležitosti pri dlhopisoch rozvíjajúcich sa trhov a pri čínskych štátnych dlhopisoch. Pokiaľ ide o akcie, USA môžu vykazovať odolnosť na regionálnej úrovni. Celkovo by investori mali uprednostňovať hodnotové akcie¹¹.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Bližšie informácie nájdete na:

www.amundi.sk



1. Inflácia: strata kúpnej sily meny, ktorá sa prejavuje trvalým rastom cien.
2. Volatilita: volatilita je meradlo používané na posúdenie rizika portfólia na základe kolísania trhového ocenenia fondu. Čím vyššia volatilita je, tým väčšie je riziko poklesu, ale zároveň aj potenciál nárastu hodnoty.
3. Likvidita: Jednoduchosť, respektíve rýchlosť s akou je možné investíciu predať za hotovosť bez toho, aby to ovplyvnilo jej tržobnú cenu.
4. Dlhopisy: Dlhové nástroje emitované vládami, podnikmi a ďalšími inštitúciami na financovanie ich projektov alebo podnikania.
5. Prechod na kvalitu: V období finančných otrasov sa investori snažia predať aktíva vnímané ako rizikové (napr. akcie) a namiesto toho nakupujú aktíva vnímané ako bezpečnejšie (napr. štátne dlhopisy).
6. Investičný stupeň: označuje cenné papiere vydané emitentom obchodovateľných dlhových cenných papierov (štátne dlhopisy...) alebo dlhopisy, ktorých rating je podľa agentúry Standard & Poors vyšší alebo rovný BBB-. Dlhopisy "investičného stupňa" sú rôznymi ratingovými agentúrami považované za dlhopisy s nízkym rizikom nesplatenia.
7. High Yield: dlhopisy s nižším ratingom (vyšším rizikom), ktoré však ponúkajú vyšší výnos.
8. Reálny výnos: Miera návratnosti investície po očistení o infláciu.
9. Durácia: vyjadrená v počtoch rokov, durácia je súčasný výpočet priemernej doby trvania všetkých úrokových a kapitálových tokov týkajúcich sa dlhopisu alebo portfólia dlhopisov. Pri zachovaní ostatných podmienok platí, že čím vyššia je durácia, tým vyššie je riziko. Aby sme poznali mieru rizika portfólia zloženého z dlhopisov, je užitočné poznať duráciu každého dlhopisu a určiť tak priemernú duráciu portfólia.
10. Americké štátne dlhopisy: Vzťahuje sa na štátne dlhopisy vydané Spojenými štátmi.
11. Hodnotová stratégia: Označuje investičnú stratégiu do podhodnotených spoločností, ktorých cena je považovaná za príliš nízku a ktoré majú atraktívny potenciál na zotavenie.

DÔLEŽITÉ UPOZORNENIE
Uvedené informácie nepredstavujú ponuku, poradenstvo, investičné odporúčanie ani analýzu investičných príležitostí zo strany ktorejkoľvek spoločnosti zo skupiny AMUNDI. Predchádzajúca ani očakávaná budúca výkonnosť nezaručuje skutočnú výkonnosť v budúcom období. Pred investíciou by mal klient uskutočniť vlastnú analýzu rizík z hľadiska právnych, daňových a účtovných konzekvencií a toho, či jeho profil korešponduje so stanoveným cieľovým trhom bez toho, aby sa výlučne spoliehal na informácie v tomto dokumente. Hodnota investície a príjem z nej môže stúpať i klesať a nie sú zaručené ako návratnosť investovanej čiastky, tak ani prípadné vyplatenie dividendy. U dividendových tried rozhodne alebo nerozhodne o vyplatení dividendy za príslušné obdobie predstavenstvo, a to s prihliadnutím na výsledky hospodárenia fondu. Výnosy pri cudzovládnych investíciách môže kolísť v dôsledku výkyvov menovových nástrojov môže kolísť v dôsledku výkyvov menovových nástrojov. Zdanenie závisí vždy od osobných pomeroch zákazníka a môže sa meniť. Úplné názvy podielových fondov, detailný prehľad výkonnosti, informácie o rizikách, vrátane rizík vyplývajúcich zo zamerania na investície equity investície, a ďalšie informácie sú zverejnené v slovenskom jazyku (Amundi SK) alebo anglickom jazyku (Amundi AM) na www.amundi.sk v štátnych fondov, oznámeniach kľúčových informácií alebo prospektov fondov. Blížišie informácie získate na infosk@amundi.com alebo www.amundi.sk. Uvedené informácie reflektujú názor Amundi, sú považované za spoľahlivé, avšak nie je garantovaná ich úplnosť, presnosť alebo platnosť. Žiadna zo spoločností zo skupiny AMUNDI (vrátane CPR a First Eagle) neprijíma žiadnu priamu, ani nepriamu zodpovednosť, ktorá by mohla vzniknúť v dôsledku použitia informácií uvedených v tomto materiáli. Uvedené spoločnosti nie je možné akýmkoľvek spôsobom vyžadovať k zodpovednosti za akékoľvek rozhodnutia alebo za akúkoľvek investíciu zrealizovanú na základe informácií uvedených v tomto materiáli. Informácie uvedené v tomto materiáli nebudú kopírované, reprodukované, upravované, prekladané alebo šírené medzi tretie osoby bez predchádzajúceho písomného súhlasu ani medzi subjekty v akejkoľvek krajine alebo jurisdikcii, ktoré by vyžadovali registráciu ktorejkoľvek spoločnosti zo skupiny Amundi alebo ich produktov v tejto jurisdikcii, alebo v ktorých by mohla byť považovaná za nezákonnú. Tieto materiály neboli schválené regulátorom finančného trhu. Tieto materiály nie sú určené americkým osobám a nie sú zamýšľané pre zoznámenie alebo použitie akoukoľvek osobou, či už ide o kvalifikovaného investora, alebo nie, z akejkoľvek krajiny alebo jurisdikcie, ktorej zákony alebo predpisy by takéto zdieľanie alebo použitie zakazovali.