



Október 2019

AGILITA V PROSTREDÍ VYSOKEJ NEISTOTY

TRHOVÝ VÝVOJ V ZNAMENÍ RÔZNORODÝCH INFORMÁCIÍ



Finančné trhy intenzívne vyhodnocujú pozitívne i negatívne správy, aby si utvorili jasnú predstavu budúceho vývoja. Medzi pozitívne informácie patrí predovšetkým zmiernenie obchodného napätia. K tým negatívnym zaraďujú spomaľovanie ekonomiky. Cez všetky snahy investorov bude budúci vývoj určený predovšetkým týmito faktormi: (i) relatívne vysoké očakávania novej recesie; (ii) zmeny v menovej a fiškálnej politike.

KLÚČOVÉ INVESTIČNÉ DOPADY



NIŽŠÍ EKONOMICKÝ RAST = FIRMY POD DROBNOHLADOM

V prostredí nízkeho ekonomického rastu a utlmenej výrobnjej aktivity by sa investori mali sústrediť na fundamentálne silné spoločnosti, ktoré majú stabilnejšiu ziskovosť. Očakávané výsledky firiem boli revidované smerom dolu, s ohľadom na prebiehajúcu obchodnú vojnu, čo je dôvodom k znepokojeniu.



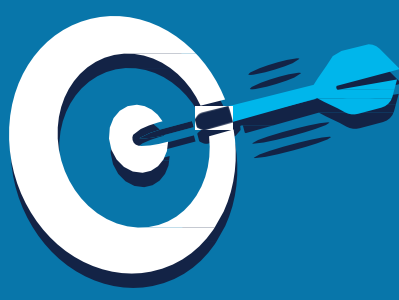
ATRAKTÍVNE FIREMNÉ DLHOPISY, ALE POZOR NA LIKVIDITU

Očakávanie ďalšieho znižovania úrokových sadzieb centrálnych bánk by malo podporovať investorov v hľadaní výnosov. Vhodné sa javia firemné dlhopisy investičného stupňa¹ (ako v Európe, tak Amerike). Prítom je dôležité nezabúdať na likviditu jednotlivých dlhopisov. Atraktivitu vidíme i u dlhopisov z rozvíjajúcich sa trhov, zvlášť v porovnaní s vyspelými trhmi, kľúčom k úspechu je tu ale správny výber.



REBALANCING V CENTRE POZORNOSTI, AGILITA U ZMIEŠANÝCH PORTFÓLIÍ

Vysoké valuácie aktív a ekonomická neistota nás vedú k udržiavaniu nášho opatrného prístupu. Investori by preto mali zostať v strehu, aby dokázali identifikovať potenciálne príležitosti pri súčasnom reflektovaní investičného horizontu. Sme opatrní voči rizikovým aktívam. Naš prístup k akciám je veľmi selektívny. Preferujeme európske dlhopisy investičného stupňa¹ a veríme, že americké dlhopisy môžu poskytnúť vyššiu ochranu.



HĽADANIE SPRÁVNEHO RIEŠENIA

V prostredí, kde len ťažko odhadovať firemné výsledky, je rozhodujúce nájsť spoločnosť, ktorá charakterizuje silná rozvaha a atraktívne ocenenie. V Európe uprednostňujeme kvalitné hodnotové spoločnosti z priemyselného a spotrebiteľského odvetvia. Na spotrebiteľský sektor sa orientujeme i v USA a na rozvíjajúcich sa trhoch, kde je pre nás kľúčové zameranie firiem na uspokojenie domáceho dopytu.

JE ČAS BYŤ POHOTOVÝ A POZORNÝ



Trhy očakávajú, že dôrazné politické opatrenia zabráni potenciálnemu ekonomickému spomaleniu. Očakávanie však zvyšuje riziko možného sklamania a potenciálne vysoké volatility cien aktív. Táto skutočnosť núti investorov k tomu, aby dokázali správne balansovať medzi dvoma prístupmi – uvedomenie si prítomných rizík (uchovanie hodnoty kapitálu) a zároveň schopnosti využiť príležitosti, ktoré prináša vysoká volatilita.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Zistite viac o investičných výhľadoch na našich stránkach:

www.amundi.sk



1. Investičný stupeň – týka sa cenných papierov vydaných emitentom obchodovateľných dlhových cenných papierov (štátne dlhopisy) alebo dlhopisov, u ktorých je rating Standard & Poors väčší alebo rovný BBB-. Dlhopisy „investičného stupňa“ sú rôznymi ratingovými agentúrami považované za dlhopisy s nízkym rizikom nesplatenia.

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 si klient mal urobiť vlastnú analýzu rizík z hľadiska právnych, daňových a účtovných konzekvencií, a nie sa len výlučne spoliehať na informácie v tomto dokumente. Hodnota investície a príjem z nej, môže stúpať aj klesať a nie je zaručená 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. Výnos u cudzomenových investičných nástrojov môže kolísť v dôsledku výkyvu menového kurzu. Zdanenie vždy závisí na osobných pomeroch zákazníka a môže sa meniť. Úplné názvy podielových fondov, detailný prehľad výkonnosti, informácie o rizikách, vrátane rizík vyplývajúcich zo zamerania na private equity investície, a ďalšie informácie sú zverejnené v slovenskom (Amundi SK) alebo anglickom (Amundi AM) na www.amundi.sk v štátoch fondov, kľúčových informáciách alebo prospektov fondov. Bližšie informácie získate na infosk@amundi.com alebo na www.amundi.sk. Žiadna zo spoločností zo skupiny Amundi neprijíma priamu ani nepriamu zodpovednosť, ktorá by mohla vzniknúť v dôsledku použitia informácií uvedených v tomto dokumente. Uvedené spoločnosti nie je možné brať akýmkoľvek spôsobom na zodpovednosť za akékoľvek rozhodnutie alebo za akúkoľvek investíciu uskutočnenú na základe informácií v tomto dokumente. Informácie uvedené v tomto dokumente nebudú kopírované, reprodukované, upravované, prekladané alebo rozširované medzi tretie osoby bez predchádzajúceho písomného súhlasu ani medzi subjekty v akejkoľvek krajine alebo jurisdikcii, ktorá by vyžadovala registráciu ktorejkoľvek spoločnosti zo skupiny Amundi alebo jej produktov v tejto jurisdikcii, alebo v ktorých by mohla byť považovaná za nezákonnú. Tento dokument nebol schválený regulátorom finančného trhu. Tento dokument nie je určený americkým osobám a nie je zamýšľaný pre zoznámenie alebo použitie akoukoľvek osobou, či už sa jedná o kvalifikovaného investora alebo nie, z akejkoľvek krajiny alebo jurisdikcie, ktorej zákony alebo predpisy by takéto zdieľanie alebo použitie zakazovali.