



SEPTEMBER 2021

TRHY V 3D MÓDE: DELTA, SPOMALENIE A DIVERGENCIA



Aj keď finančné trhy zostávajú v dobrej kondícii, sme svedkami mierneho spomaľovania ekonomickej aktivity, ktoré je spôsobené rozšírením delta variantu pandémie Covid-19.

Z tohto dôvodu sa domnievame, že by investori mali zostať ostražití a flexibilní. Súčasne by sa mali vyhnúť podstupovaniu prílišného rizika, pretože sa začínajú rozchádzať hospodárske politiky hlavných ekonomík (US, EÚ, Čína).

HLAVNÉ INVESTIČNÉ TÉMY



PRETRVÁVA ATRAKTIVITA AKCIÍ VOČI DLHOPISOM?

Pokiaľ sú reálne výnosy dlhopisov záporné, predstavujú akcie lákavú alternatívu. Investori by mali venovať pozornosť predovšetkým dividendovým akciám, rotácii k hodnotovým titulom¹ a európskym akciám, ktoré môžu ťažiť zo silného rastu a politickej podpory.



NEISTOTA NA OBZORE, FLEXIBILITA VÍŤAZÍ

Po mimoriadnej výsledkovej sezóne sme v niektorých prípadoch svedkami vysokého ocenenia akcií a rastúcich inflačných tlakov. Tie by mohli ovplyvniť marže podnikov a reálne disponibilné príjmy spotrebiteľov. Preto sa zameriavame na spoločnosti s udržateľnými obchodnými modelmi a kvalitnými cenovými stratégiami.



NESÚRODOSŤ VÝNOSOV A INFLÁCIE

Zatiaľčo skutočná inflácia je vyššia ako cieľ centrálnych bánk, výnosy dlhopisov zostávajú nízke. Investori by mali zachovať opatrný postoj ku štátnym dlhopisom a hľadať spôsoby, ako flexibilne spravovať svoje dlhopisové pozície. Zmeny výnosov budú závisieť na inflačných očakávaniach a komunikácii centrálnych bánk.



VÝNOSY DLHOPISOV POD DROBNOHL'ADOM

Vybrané eurové dlhopisy investičného stupňa² a High Yield³ môžu ponúknuť atraktívny výnos. Ešte lepšou formou bude dlhopis s prívlastkom ESG⁴. Investori by však nemali zabudnúť sledovať zadlženie podnikov. Nákupom dlhopisov periférnych krajín eurozóny a Číny je tiež možné podporiť výnosy a dobre diverzifikovať portfólio.

TRHY SPRACOVÁVAJÚ MENEJ PRIAZNIVÉ SPRÁVY, POČÍTAJÚ VŠAK S ĎALŠOU POLITICKOU PODPOROU



Finančné trhy sa snažia vybalancovať potenciálne horší ekonomický vývoj a vyššie inflačné očakávania s pokračujúcou podpornou hospodárskou politikou. Prílišný pesimismus však nie je na mieste. Zatiaľčo u štátnych dlhopisov by investori mali zostať skôr defenzívny, rizikové aktíva (rizikovejšie dlhopisy a akcie) predstavujú zaujímavé príležitosti. Napríklad dlhopisy denominované v eurách, alebo v tvrdých menách (hard currency) na rozvíjajúcich sa trhoch, ponúkajú atraktívny výnos a možnosť ťažiť z miestneho pocovidového oživovania. Na druhej strane akcie (vrátane Číny) si zatiaľ zaslúžia neutrálny postoj, aj keď v oblasti hodnotových akcií a v Európe sa dá ešte kvalitne vybrať.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Ďalšie informácie nájdete na:

www.amundi.sk



1. Hodnotové akcie: Akcie sú považované za podhodnotené vzhľadom k očakávanej výkonnosti samotnej akciovej spoločnosti.
2. 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.
3. High Yield: Dlhopisy s nižším ratingom, ktoré však ponúkajú vyšší výnos.
4. ESG (Environment, social and governance): Kritériá používané k hodnoteniu toho, ako spoločnosť zvažuje environmentálne normy, sociálne kritériá (práva pracovníkov/odborov a etické správanie voči klientom a dodávateľom) a štandardy správy a riadenia (korupcia pri riadení). Zváženie týchto kritérií nad rámec tradičných finančných kritérií odlišuje sociálne zodpovedné investície (SRI) od tradične riadených.

Dôležité informácie

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. Výnos pri cudzomenových investičných nástrojoch môže kolísť v dôsledku výkyvov menového kurzu. Zdanenie závisí vždy 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 jazyku (Amundi SK) alebo anglickom jazyku (Amundi AM) na www.amundi.sk v štatútoch fondov, oznámeniach kľúčových informácií alebo prospektach fondov. Bližšie 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 vyzývať k zodpovednosti za akékoľvek rozhodnutia alebo za akúkoľvek investíciu zrealizovanú na základe informácií uvedených v tomto materiáli. Informácie uvedené v tomto materiáli nebudú kopírované, reprodukovanie, upravovanie, 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.