

Confidence
must be earned

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Globálny investičný výhľad

Február 2023



Snažte sa využiť zmeny na trhu



Trhy presúvajú svoju pozornosť z inflácie¹ na hospodársky rast, pričom hospodársky vývoj v Európe je o niečo menej chaotický a na Čínu sa pozerá optimistickejšie ako predtým. To vytvára potenciálne silné akčné príležitosti, investori by však mali zostať opatrní.

Hlavné témy, ktoré treba sledovať



Trhy ovládla chamtivosť

Investori by sa nemali nechať uniesť rýchlym rastom trhu, ale mali by sa zamerať na silu a stabilitu ziskov podnikov a udržateľnosť marží. Z regionálneho hľadiska nás hospodárska situácia núti k väčšej defenzíve voči americkým a japonským akciám, zatiaľ čo situácia v Európe sa zlepšila, ale stále si vyžaduje opatrnosť. Svoju pozornosť obraciame na kvalitné, hodnotové² a na dividendy orientované akcie.



Povedzte "nie" dlhopisom nízkej kvality

Vyššie náklady na financovanie, spomaľujúci sa hospodársky rast a stále vysoká inflácia sú niektoré z hlavných výziev, ktorým spoločnosti čelia. Dlhopisy s nízkym ratingom v kategórii High Yield³ by boli zasiahnuté viac, čo by viedlo k potenciálnemu nárastu počtu zlyhaní. Investičný stupeň (IG)⁴ vrátane amerického IG sa nám však páči a domnievame sa, že ocenenie IG v EÚ je atraktívne, ale treba zostať selektívnym.



Centrálne banky sa pohybujú na tenkom ľade

Centrálne banky, ako napríklad americký Federálny rezervný systém a Európska centrálna banka, síce zvyšujú sadzby, aby skrotili infláciu, musia však zároveň posúdiť ich vplyv na hospodársky rast. Preto zostávame veľmi aktívni v oblasti štátnych dlhopisov, pričom na USA máme mierne pozitívny názor a na Európu mierne defenzívny.



Úsilie o využitie regionálnych rozdielov

Spomalenie zvyšovania úrokových sadzieb vo vyspelých krajinách, potenciálne oslabenie dolára a hospodárske oživenie v Číne vytvárajú priaznivé prostredie pre rozvíjajúce sa trhy (EM) vrátane čínskych akcií a vybraných dlhopisov EM vrátane východnej Európy.

Majte zapnutý bezpečnostný pás, neriskujte



Zlatý scenár, v ktorom trhy predpokladajú, že centrálné banky budú schopné kontrolovať infláciu bez výrazného poškodenia hospodárskeho rastu, pravdepodobne neprevládne. Situácia v Číne sa zlepšuje a v Európe je to tiež o niečo lepšie, ale nemyslíme si, že si to zatiaľ vyžaduje, aby podniky podnikali ďalšie kroky a zvyšovali riziko. Namiesto toho by investori mali zostať defenzívni a snažiť sa využiť divergenciu na trhoch a byť opatrnejší pri amerických a japonských akciách. V oblasti dlhopisov by sa malo dať kvalitným americkým dlhopisom investičného stupňa a selektívnym dlhopisom EM. Štátne dlhopisy, najmä v USA, sú dobrým spôsobom zabezpečenia portfólia. Celkovo by si investori mali zachovať flexibilný, dobre diverzifikovaný prístup, ktorý uprednostňuje reálne výnosy a zahŕňa aktíva ako zlato a komodity, napríklad ropu.



Objavte viac investičných poznatkov Amundi v našom výskumném centre:

<http://amundi.com>



Slovník

- Inflácia:** Zvýšenie celkovej cenovej hladiny tovarov a služieb, ktoré vedie k poklesu kúpnej sily.
- Hodnota:** Označuje stratégiu investovania do podhodnotených spoločností, ktorých cena sa považuje za príliš nízku a ktoré majú atraktívny potenciál na zotavenie.
- Vysoký výnos:** Dlhopisy s nižším úverovým ratingom, ktoré však ponúkajú vyšší výnos.
- Investičný stupeň (IG):** Označuje cenové papiere s ratingom BBB- alebo vyšším, ktoré sa považujú za cenové papiere s nízkym rizikom zlyhania.

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 13. februáru 2023. Názory vyjadrené v súvislosti s trhovými a ekonomickými trendmi sú názorami autora, a nie nevyhnutne názorami 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: 13. február 2023.