



Turbulencie a výrazné precenenie aktív



Vysoká inflácia, konflikt na Ukrajine, spomaľovanie ekonomického rastu či čínske lockdowny. Svet si v posledných týždňoch prechádza mnohými rizikami.

Tieto riziká, pôsobiace s rôznou intenzitou v rôznych krajinách vedú centrálné banky k odlišnému uvažovaniu o nastavení svojich menových politík, predovšetkým úrokových sadzieb.

Investori by si mali byť vedomí tejto asymetrie a mali by sa snažiť z týchto rozdielov ťažiť. Vo všeobecnosti by mali maximálne vyvažovať potenciálne investičné riziká, vrátane toho inflačného¹, a pomáhať si pomocou zaistenia.

Témy na ktoré sa zamerať



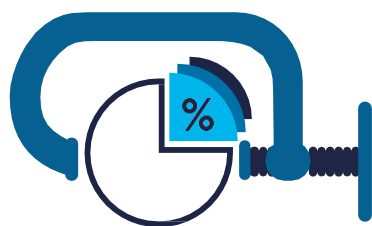
Zaostrené na americkú centrálnu banku (Fed)

Zvyšovanie úrokových sadzieb centrálnymi bankami s cieľom skrotiť infláciu vedie k tomu, že ceny štátnych dlhopisov² (tzv. govies) by mohli poklesnúť, pretože sa zvýšia ich výnosy. Je však nepravdepodobné, že by výnosy rástli tak výrazne, ako sa predtým očakávalo a to z dôvodu geopolitického rizika a obáv zo spomalenia hospodárskeho rastu, ktoré by investorov tlačilo k nákupu bezpečnejších aktív. Zostávame teda v prípade investovania do „govies“ obozretní a flexibilní. Americké štátne dlhopisy, najmä s krátkou splatnosťou³, sú v tomto ohľade atraktívne..



Obľuba amerických akcií

Investori by mali dávať prednosť americkým akciám vzhľadom na obmedzenejší dopad konfliktu na východe Ukrajiny na ziskovosť amerických firiem a relatívnej odolnosti spotrebiteľského dopytu. Ako v USA, tak aj v celosvetovom meradle možno však nájsť hodnotové akcie⁴, kvalitné a menej cyklické⁵ akcie s atraktívnym ocenením, ktorým by sa malo dariť oproti tzv. rastovým sektorom. Kritickými ukazovateľmi, ktoré treba vyhodnocovať sú cenová konkurencieschopnosť a rast ziskov



Vyššie sadzby by mohli zvýšiť tlak na firemné dlhopisy

Vzhľadom na to, že vyššie sadzby a jastrabí⁶ výhľad FEDu môžu potrápiť dlhopisový trh, mali by investori zostať ostražití. Najmä pokiaľ ide o dlhopisy investičného stupňa⁷ s vysokým výnosom⁸ (High Yield), hoci podnikové fundamenty⁹ zostávajú silné. V dôsledku toho sa nám páčia kvalitné, likvidné¹⁰ a menej rizikové dlhopisy.



Rozvíjajúce sa trhy a správny výber pozícií

Krátkodobý výhľad je poznačený čínskymi opatreniami v reakcii na ďalšiu vlnu pandémie Covid-19. Tie negatívne ovplyvňujú ekonomiku.

V tejto súvislosti je dôležité, že rozvíjajúce sa trhy sú pomerne diverzifikované, a preto si zaslúžia starostlivú analýzu zdola nahor zameranú na témy, ako je domáca spotreba (India) a vývozcovia komodít (Latinská Amerika).

Inflácia tu s nami nejakú dobu zostane



Inflácia zostáva dominantnou témou na trhu a je dôvodom na obavy nielen na strane centrálnych bánk. Práve správanie centrálnych bánk bude mať vplyv na štátne dlhopisy a akcie a vyžadujú aktívny investičný prístup.

Investori by však mali dávať prednosť aktívam, ktoré ich môžu chrániť pred infláciou. Napríklad dlhopisy s pohyblivou úrokovou sadzbou¹¹, akcie s vyššími dividendami, hodnotové a kvalitné akcie.

Každopádne platí, že je potrebné reflektovať vyššie uvedené riziká, z tohto dôvodu je dôležité držať sa diverzifikácie do širokej škály tried aktív (komodity, zlato).



Bližšie informácie nájdete na:

<http://amundi.sk>



Vysvetlivky:

- Inflácia:** strata kúpnej sily meny, ktorá sa prejavuje rozsiahlým a trvalým rastom cien.
- Dlhopisy:** dlhové nástroje emitované vládami, podnikmi a ďalšími inštitúciami na financovanie ich projektov alebo podnikania.
- Splatnosť dlhopisu:** označuje okamih, kedy musí emitent dlhopisu splatiť jeho pôvodnú hodnotu držiteľovi dlhopisu. Dátum splatnosti je stanovený pri vydaní dlhopisu.
- Hodnotové akcie:** označuje investičnú stratégiu do podhodnotených spoločností, ktorých cena je považovaná za príliš nízku a ktoré majú atraktívny potenciál na zotavenie.
- Cyklické akcie:** označuje akcie, ktorých výkonnosť kopíruje celkovú ekonomiku, rastie, keď rastie a klesá, keď rastie (napr. luxusný tovar, letecké spoločnosti, pohostinstvá atď.).
- Jastrabí:** V tomto prípade ide o menovú politiku, ktorej cieľom je obmedziť infláciu zvyšovaním úrokových sadzieb, aby sa obmedzila ponuka peňazí.
- Investiční 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.
- High Yield:** dlhopisy s nižším ratingom (vyšším rizikom), ktoré však ponúkajú vyšší výnos.
- Korporátne fundamenty:** Vzťahujú sa ku kvantitatívnym a kvalitatívnym informáciám o spoločnosti, ako sú ziskovosť, výnosy, aktíva, záväzky a rastový potenciál.
- Likvidita:** Jednoduchosť, respektíve rýchlosť, s akou je možné investíciu predať za hotovosť bez toho, aby to ovplyvnilo jej tržobnú cenu.
- Dlhopisy s pohyblivou úrokovou sadzbou:** Typ dlhopisov, ktoré sa vyznačujú pohyblivou úrokovou sadzbou, čo znamená, že je odvodená pomocou referenčnej sadzby (napr. LIBOR, EURIBOR atď.).

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. 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 štátoch fondov, oznámeniach kľúčových informácií alebo prospektov 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 sú zodpovedné za akékoľvek spôsobom vyžývať 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.