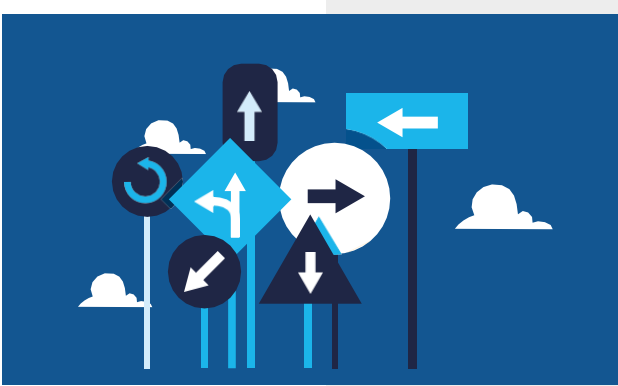


Smer sa nemení, držíme sa stratégie



Hoci sa zdá, že trhy zabudli na nedávne bankové otrasy, ak sa pozrieme pod povrch, celková nálada na trhu je stále krehká, pretože pretrvávajú hospodárske riziká. V tomto prostredí by sa investori mali zdržať ďalšieho riskovania a zachovať si opatrný postoj.

Hlavné témy, ktoré treba sledovať



Rast v USA klesá, spoliehajte sa na štátne dlhopisy¹

Domnievame sa, že globálny hospodársky rast sa v dôsledku recesie v USA oslabí, keďže banky sprísňujú úverové štandardy pre spotrebiteľov. Americké štátne dlhopisy poskytujú v tejto fáze určitú ochranu, investori by však mali zostať aktívni. Okrem toho existujú príležitosti vo vybraných európskych štátnych dlhopisoch v krajinách, ako je Švédsko.



Pozor na geopolitické riziká

Globálna mocenská hra medzi USA a Čínou vo vojne medzi Ruskom a Ukrajinou a na Taiwane bude naďalej zvyšovať neistotu na trhu. Európa, región, v ktorom ide o veľa, by sa mala snažiť o rovnováhu vo vzťahoch so svojimi dvoma najväčšími ekonomikami.



Vyvážená kvalita a likvidita² dlhopisov

Očakáva sa, že očakávané spomalenie hospodárskeho rastu v USA a Európe ovplyvní výhľad podnikových dlhopisov. V dôsledku toho by sa investori mali vyhýbať rizikovým úverom a zamerať sa na kvalitné mená, napríklad v Európe. Okrem toho sa domnievame, že vybrané úvery rozvíjajúcich sa trhov vrátane Južnej Afriky a Mexika ponúkajú atraktívne výnosy.



Zisky podnikov pod tlakom

Nadchádzajúce spomalenie hospodárskeho rastu a stále vysoká inflácia by mohli ovplyvniť spotrebu a zisky vo vyspelých krajinách. Investori by mali zostať defenzívni voči predraženým sektorom v USA a Európe. Namiesto toho by mali skúmať kvalitné a hodnotové³ príležitosti v krajinách rozvíjajúcich sa trhov, ako sú Brazília a Čína.

Pri vytváraní portfólia buďte selektívni



S opatrným prístupom by sa investori mali snažiť vytvoriť odolné portfóliá, ktoré sú menej citlivé na hospodársky rast a zahŕňajú americké štátne dlhopisy a kovy, ako je zlato. Okrem toho existujú príležitosti v čínskych akciách, keďže rast krajiny pravdepodobne zostane na dobrej ceste. Zároveň sa nám páčia kvalitné, hodnotové a na dividendy orientované akcie v USA a Európe s atraktívnou cenou. V dlhopisoch vidíme hodnotu v kvalitných európskych spoločnostiach, ako aj v rozvíjajúcich sa krajinách, ako je Indonézia. Na záver možno povedať, že nie je čas na zvyšovanie rizika, ale na to, aby sme zostali defenzívni a diverzifikovaní a počkali si na lepšie vstupné body, keď tlak na zisky opadne.

SLOVNÍK

1. Americké štátne dlhopisy: označuje štátne dlhopisy vydané Spojenými štátmi americkými.

2. Likvidita: zvýšenie všeobecnej úrovne cien tovarov a služieb, ktoré vedie k zníženiu kúpnej sily.

3. Hodnotové: akcie, ktoré poskytujú konzistentné dividendy a stabilné zisky bez ohľadu na stav celkového akciového trhu. Po ich produktoch je stály dopyt, takže defenzívne akcie bývajú stabilnejšie počas rôznych fáz hospodárskeho cyklu.