



Optimismus na trzích je pravděpodobně jen dočasný



Vzestup, kterého jsme byli svědky, je na akciovém trhu především důsledkem očekávání ohledně budoucího směřování politiky centrálních bank¹. Nejedná se o důsledek zlepšení fundamentálních ukazatelů. V tomto vývoji vidíme přetrvávající rizika, protože inflace² zůstává vysoká, což vede americký Federální rezervní systém a Evropskou centrální banku k dalšímu zvyšování úrokových sazeb, i když tím zpomalí tempo růstu. Proto zůstáváme opatrní, pokud jde o akcie.

Hlavní témata, která je třeba sledovat



Toxický koktejl vysoké inflace a zpomalujícího se růstu

Toto obtížné prostředí nadále vyžaduje mírně konstruktivní postoj k americkým státním dluhopisům³ a neutrální pohled na výběr evropských státních dluhopisů. Ten by však měl být doplněn agilním, aktivním přístupem, který zohledňuje vývoj měnové politiky.



Trhy tančí podle not centrálních bank

Očekávání zisků pro rok 2023 se zdají být příliš optimistická. V případě příchodu očekávaného zpomalení v USA a Evropě pravděpodobně poklesnou. Investoři by tedy měli být, co se týče akcií, defenzivní a vybírat podniky se silnou cenovou silou a zaměřit se hlavně na hodnotu⁴, kvalitu a dividendy.



Zvyšování sazeb není dobré pro silně zadlužené společnosti

Společnosti s vysokým zadlužením by byly vyššími úrokovými sazbami silně negativně ovlivněny. V důsledku toho jsme opatrní vůči firemním dluhopisům nekvalitních a rizikových společností s neudržitelnými obchodními modely. Vysoce kvalitní firemní dluhopisy v USA nabízejí selektivní příležitosti a v Evropě dáváme přednost dluhopisu investičního stupně⁵ před rizikovým vysokým výnosem⁶.



Každý z rozvíjejících trhů je úplně jiný

Nedávné kroky Číny k opětovnému otevření jsou pro hospodářskou aktivitu pozitivní, ale tento odklon od politiky nulového Covidu bude jen pozvolný. Ačkoli jsme vůči akciím v Číně spíše pozitivně naladěni, myslíme si, že investoři by měli být selektivní a neměli by ignorovat fundamenty. Určité příležitosti existují i na dalších rozvíjejících se trzích se silnými vládními rozpočty.

Posilněte ochranu svého portfolia, zachovejte balanc



Investoři by měli být po nedávném oživení opatrní a zachovat si dobře diverzifikovaný postoj, který přesahuje tradiční třídy akciových a dluhopisových aktiv. V prvním případě by se měla zkoumat relativní hodnota s upřednostněním USA před Evropou, spolu se selektivními tituly v Číně a Japonsku, s celkovým defenzivním postojem. Na dluhopisových trzích by však vyšší úrokové sazby mohly ovlivnit společnosti s nízkou kvalitou, u nichž se může zhoršit výhled nesplacení.

Proto preferujeme vysoce kvalitní tituly v USA, dále také selektivně spatřujeme příležitosti na rozvíjejících se trzích. Na druhou stranu zpomalující inflace a rostoucí rizika hospodářského růstu naznačují, že americké státní dluhopisy mohou poskytnout portfoliím silnou ochranu prostřednictvím flexibilního a dynamického přístupu.



Objeďte investiční poznatky Amundi v našem výzkumném centru:
<http://amundi.com>



GLOSSARY

- Centrální banka:** Instituce, která řídí měnovou politiku země nebo měnové unie a zajišťuje hospodářskou a finanční stabilitu.
- Inflace:** Zvýšení obecné úrovně cen zboží a služeb, v důsledku toho snížení kupní síly.
- Americké státní dluhopisy:** Státní dluhopisy vydané Spojenými státy.
- Hodnota:** Označuje investiční strategii do podhodnocených společností s cenou považovanou za příliš nízkou a s atraktivním potenciálem zotavení.
- Investiční stupeň:** Označuje cenné papíry, jejichž rating podle agentury Standard & Poors je vyšší nebo roven BBB- a které jsou považovány za cenné papíry s nízkým rizikem nesplacení.
- Vysoký výnos:** Dluhopisy s nižším úvěrovým ratingem, které však nabízejí vyšší výnos.

Důležité informace

Důležité informace

Diverzifikace nezaručuje zisk ani nechrání před ztrátou. Pokud není uvedeno jinak, všechny informace obsažené v tomto dokumentu pocházejí od společnosti Amundi Asset Management a jsou platné k 9. listopadu 2022.

Názory vyjádřené ohledně tržních a ekonomických trendů jsou názory autora, nikoli nutně společnosti Amundi Asset Management, a mohou se kdykoli změnit na základě tržních a jiných podmínek a nelze zaručit, že země, trhy nebo odvětví budou fungovat podle očekávání. Na tyto názory nelze spoléhat jako na investiční poradenství, doporučení ohledně cenných papírů nebo jako na indikaci obchodování jménem jakéhokoli produktu společnosti Amundi Asset Management. Neexistuje žádná záruka, že se diskutované tržní prognózy naplní nebo že tyto trendy budou pokračovat. Investice zahrnují určitá rizika, včetně politických a měnových rizik. Výnosy z investic a hodnota jistiny mohou klesat stejně jako stoupat, což může vést ke ztrátě veškerého investovaného kapitálu. Tento materiál nepředstavuje nabídku ke koupi ani výzvu k prodeji podílových listů jakéhokoli investičního fondu nebo jakýchkoli služeb.

Amundi Asset Management - Amundi AM, francouzská akciová společnost (Société par actions simplifiée) se základním kapitálem ve výši 1 143 615 555. Společnost pro správu portfolia schválená francouzským Úřadem pro finanční trhy (Autorité des marchés Financiers - AMF) pod č. GP 04000036 Sídlo společnosti: 91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paříž - Francie.

Datum prvního použití: 16. ledna 2023.