



Turbulence a výrazné přecenění aktiv



Vysoká inflace, konflikt na Ukrajině, zpomalování ekonomického růstu či čínské lockdowny. Svět si v posledních týdnech prochází mnoha riziky.

Tato rizika, působící s různou intenzitou v různých zemích, vedou centrální banky k odlišnému uvažování o nastavení svých měnových politik, především úrokových sazeb.

Investoři by si měli této asymetrie být vědomi a měli by se snažit z těchto rozdílů těžit. Obecně by měli maximálně vyvažovat potenciální investiční rizika, včetně toho inflačního¹, a pomáhat si pomocí zajištění.

Témata, na která se zaměřit



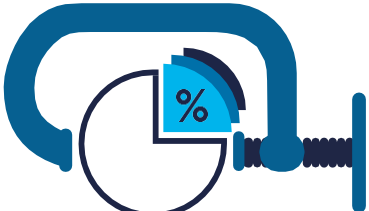
Zaostřeno na americkou centrální banku (Fed)

Zvyšování úrokových sazeb centrálními bankami s cílem zkrotit inflaci vede k tomu, že ceny státních dluhopisů² (tzv. govies) by mohly poklesnout, protože se zvýší jejich výnosy. Je však nepravděpodobné, že by výnosy rostly tak výrazně, jak se dříve očekávalo, a to z důvodu geopolitického rizika a obav ze zpomalení hospodářského růstu, které by investory tlačilo k nákupu bezpečnějších aktiv. Zůstáváme tedy v případě investování do „govies“ obezřetní a flexibilní. Americké státní dluhopisy, zejména s krátkou splatností³, jsou v tomto ohledu atraktivní.



Obliba amerických akcií

Investoři by měli dávat přednost americkým akciím vzhledem k omezenějšímu dopadu konfliktu na východě Ukrajiny na ziskovost amerických firem a relativní odolnosti spotřebitelské poptávky. Jak v USA, tak také v celosvětovém měřítku, lze nicméně najít hodnotové akcie⁴, kvalitní a méně cyklické⁵ akcie s atraktivním ocenění, jímž by se mělo dařit oproti tzv. růstovým sektorům. Kritickými ukazateli, jež je třeba vyhodnocovat, jsou cenová konkurenceschopnost a růst zisků.



Vyšší sazby by mohly zvýšit tlak na firemní dluhopisy

Vzhledem k tomu, že vyšší sazby a jestřábi⁶ Fed mohou potrápit dluhopisový trh, měli by investoři zůstat ostražití. Zvláště pokud jde o dluhopisy investičního stupně⁷, s vysokým výnosem⁸ (High Yield), přestože podnikové fundamenty⁹ zůstávají silné. V důsledku toho se nám líbí kvalitní, likvidní¹⁰ a méně rizikové dluhopisy.



Rozvíjející se trhy a správný výběr pozic

Krátkodobý výhled je poznamenán čínskými opatřeními v reakci na další vlnu pandemie Covid-19. Ty negativně ovlivňují ekonomiku.

V této souvislosti je důležité, že rozvíjející se trhy jsou poměrně diverzifikované, a proto si zaslouží pečlivou analýzu zdola nahoru zaměřenou na témata, jako je domácí spotřeba (Indie) a vývozci komodit (Latinská Amerika).

Inflace tu s námi nějakou dobu zůstane



Inflace zůstává dominantním tématem na trhu a je důvodem k obavám nejen na straně centrálních bank. Právě chování centrálních bank bude mít dopady na státní dluhopisy a akcie a vyžadují aktivní investiční přístup.

Investoři by však měli dávat přednost aktivům, která je mohou chránit před inflací. Například dluhopisy s pohyblivou úrokovou sazbou¹¹, akcie s vyššími dividendami, hodnotové a kvalitní akcie.

Každopádně platí, že je potřeba reflektovat výše uvedená rizika, z tohoto důvodu je důležité držet se diverzifikace do široké škály tříd aktiv (komodity, zlato).



Bližší informace naleznete na:
<http://amundi.cz>





VYSVĚTLIVKY

1. **Inflace:** ztráta kupní síly měny, která se projevuje rozsáhlým a trvalým růstem cen.

2. **Dluhopisy:** dluhové nástroje emitované vládami, podniky a dalšími institucemi za účelem financování jejich projektů nebo podnikání.

3. **Splatnost dluhopisu:** označuje okamžik, kdy musí emitent dluhopisu splatit jeho původní hodnotu držitel dluhopisu. Datum splatnosti je stanoveno při vydání dluhopisu.

4. **Hodnotové akcie:** označuje investiční strategii do podhodnocených společností, jejichž cena je považována za příliš nízkou a které mají atraktivní potenciál k zotavení.

5. **Cyklické akcie:** označují akcie, jejichž výkonnost kopíruje celkovou ekonomiku, roste, když roste, a klesá, když roste (např. luxusní zboží, letecké společnosti, pohostinství atd.).

6. **Jestřábi:** V tomto případě se jedná o měnovou politiku, jejímž cílem je omezit inflaci zvyšováním úrokových sazeb, aby se omezila nabídka peněz.

7. **Investiční stupeň:** označuje ceně papíry vydané emitentem obchodovatelných dluhových cenných papírů (státní dluhopisy...) nebo dluhopisy, jejichž rating je podle agentury Standard & Poors vyšší nebo roven BBB-. Dluhopisy "investičního stupně" jsou různými ratingovými agenturami považovány za dluhopisy s nízkým rizikem nesplacení.

8. **High Yield:** dluhopisy s nižším ratingem (vyšším rizikem), které však nabízejí vyšší výnos.

9. **Korporátní fundamenty:** Vztahují se ke kvantitativním a kvalitativním informacím o společnosti, jako jsou ziskovost, výnosy, aktiva, závazky a růstový potenciál.

10. **Likvidita:** Snadnost, respektive rychlost, s jakou lze investici prodat za hotovost, aniž by to ovlivnilo její tržní cenu.

11. **Dluhopisy s pohyblivou úrokovou sazbou:** Typ dluhopisů, které se vyznačují pohyblivou úrokovou sazbou, což znamená, že je odvozena pomocí referenční sazby (např. LIBOR, EURIBOR atd.).