



DUBEN 2021

BUBLINY, POLITIKA A ROTACE K HODNOTOVÝM¹ AKCIÍM



Rostoucí výnosy amerických dluhopisů na pozadí očekávaného hospodářského zotavení způsobují, že se trhy obávají postupného upouštění od programu nákupu dluhopisů americkou centrální bankou (FED). Nicméně ta pravděpodobně zásadní kroky v dohledné době činit nebude. Shrnutí a potvrzení, postoj FEDu k udržování podpůrné měnové politiky vyvolává určité obavy z návratu inflace, což má důsledky i pro investory.

KLÍČOVÁ INVESTIČNÍ TÉMATA



AMERICKÁ INFLACE JE TÉMA

Oživení poptávky a nárůst cen potravin v USA zvyšuje pravděpodobnost, že celková cenová inflace se bude posouvat výše. Zvýšená inflace pak může podpořit růst úrokových sazeb a dluhopisových výnosů. Toto by investoři měli zohledňovat v rámci své investiční strategie. Zvláště vůči státním dluhopisům je třeba být obezřetný a upřednostňovat spíše flexibilní řešení.



KOKTEJL Z ROSTOUCÍCH VÝNOSŮ A CYKLICKÝCH AKCIÍ²

Očekáváme, že zlepšená ekonomická situace prospěje růstu ziskovosti firem. Investoři by se měli zaměřit spíše na cyklické² a hodnotové¹ akcie (Evropa, Japonsko či finanční sektor), které budou těžit z růstu tržeb plynoucího z hospodářského oživení. Stále ale platí nutnost kvalitního výběru titulů.



ARGUMENTY VE PROSPĚCH INVESTOVÁNÍ NA ROZVÍJEJÍCÍCH SE TRZÍCH TRVAJÍ

Navzdory krátkodobé volatilitě vnímáme dluhopisy rozvíjejících se trhů pozitivně. V případě akcií vidíme potenciál spíše v regionu asijských rozvíjejících se trhů. Mohou nabídnout růst a stále atraktivní ceny. Klíčovou roli ve výběru správných cenných papírů ale hraje analýza zdola nahoru³.



SEGMENT KORPORÁTNÍCH DLUHOPISŮ MÁ STÁLE VÝZNAM

Lepší ekonomický a finanční výhled svědčí korporátním dluhopisům. Navíc platí, že by centrální banky měly pokračovat v nákupu korporátních dluhopisů. Investoři by však neměli zapomenout na kvalitní výběr a diverzifikaci v rámci regionů.

PREFERUJEME AKCIE PŘED DLUHOPISY A DIVERZIFIKUJEME



Investoři by měli v probíhajícím hospodářském oživení hledat příležitosti prostřednictvím akcií, ale vyhnout se drahým sektorům. Například technologickým akciím, které vykazují relativně vysoká ocenění. Rotace k hodnotovým a cyklickým trhům bude ještě nějaký čas pokračovat. Korporátní dluhopisy jsou stále důležitou složkou portfolia. Do budoucna však bude důležité sledovat vývoj amerických státních dluhopisových výnosů a vývoj inflace.

Dynamický a agilní přístup ve spolupráci s vysoce diverzifikovaným portfoliem je ideálním přístupem pro dosažení udržitelné výkonnosti.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Další informace naleznete na:
www.amundi.cz



1. Hodnotové akcie: Akcie jsou považovány za podhodnocené vzhledem k očekávané výkonnosti samotné akciové společnosti.
2. Cyklické akcie: Investice, které se vyvíjí v návaznosti na hospodářský cyklus.
3. Bottom-up: Investiční strategie zaměřená spíše na analýzu jednotlivých akcií než na hospodářské a tržní cykly.

Důležité upozornění

Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoli Upozornění společnosti ze skupiny Amundi. Předchozí ani očekávaná budoucí výkonnost nezaručuje skutečnou výkonnost v budoucím období. Před investicí by klient měl provést vlastní analýzu rizik z hlediska právních, daňových a účetních konsekvencí, aniž by se výlučně spoléhal na informace v tomto dokumentu. Hodnota investice a příjem z ní, může stoupat i klesat a nejsou zaručeny jak návratnost investované částky, tak ani případné vyplacení dividendy. U dividendových tříd rozhodne nebo nerozhodne o vyplacení dividendy za příslušné období představenstvo, a to s přihlédnutím k výsledkům hospodaření fondu. Výnos u cizoměnových investičních nástrojů může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Zdanění závisí vždy na osobních poměrech zákazníka a může se měnit. Úplné podílových fondů, detailní přehled výkonnosti, informace o rizicích, včetně rizik vyplývajících ze zaměření na private equity investice, a další informace jsou zveřejněny v českém (Amundi CR) nebo anglickém (Amundi AM) na www.amundi.cz ve statusech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektu fondů. Bližší informace získáte na infocr@amundi.com nebo www.amundi.cz. Žádná ze společností ze skupiny Amundi nepřijímají žádnou přímou ani nepřímou odpovědnost, která by mohla vzniknout v důsledku použití informací uvedených v tomto materiálu. Uvedené společnosti není možné volat jakýmkoli způsobem k odpovědnosti za jakékoli rozhodnutí nebo za jakoukoli investici učiněnou na základě informací uvedených v tomto materiálu. Informace uvedené v tomto materiálu nebudou kopírovány, reprodukovány, upravovány, překládány nebo rozšiřovány mezi třetí osoby bez předchozího písemného souhlasu ani mezi subjekty v jakékoli zemi nebo jurisdikci, které by vyžadovaly registraci kterékoli společnosti ze skupiny Amundi nebo jejich produktů v této jurisdikci, nebo ve kterých by mohla být považována za nezákonnou. Tyto materiály nebyly schváleny regulátorem finančního trhu. Tyto materiály nejsou určeny americkým osobám a nejsou zamýšleny pro seznámení nebo použití jakoukoli.