Důvěru
je třeba si získat
Amundi
ASSET MANAGEMENT

Globální Investiční výhled

Listopad 2022



Změna strategie Fedu se v blízké době nekoná



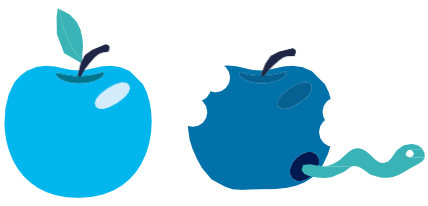
Silný trh práce a vysoká inflace[1] nenasvědčují změně stále se zpřísňujícího postoje Fedu k měnové politice. Investoři by proto měli zůstat opatrní v oblasti rizikových aktiv s důrazem na firemní zisky a stabilitu na trzích.

Hlavní témata, která je třeba sledovat



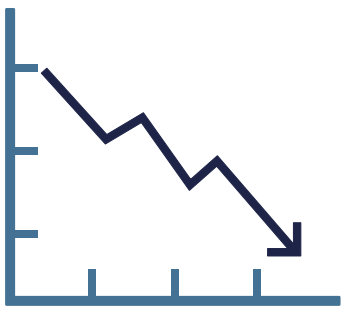
Státní dluhopisy zůstávají v záři reflektorů

Jsme svědky zpomalení hospodářského růstu a pokračujícího geopolitického napětí. To znamená, že americké státní dluhopisy[2] představují potenciál pro ochranu portfolií před oslabujícím růstem, ale investoři by měli zachovat aktivní postoj. Příležitosti existují také na vybraných evropských trzích.



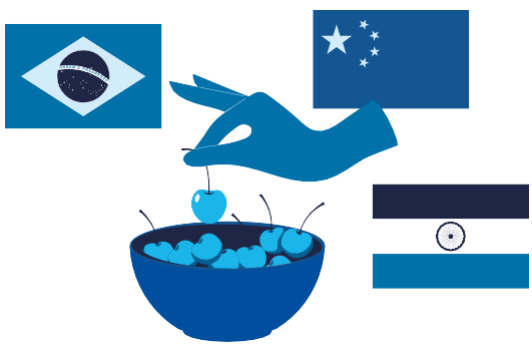
Kvalita je klíčové slovo, pokud jde o firemní dluhopisy

S obezřetným přístupem bychom se měli zaměřit na vysoce kvalitní dluhopisy společností se silnými fundamenty. Vysoce kvalitní tituly v USA preferujeme před těmi evropskými a jsme skeptičtí k dluhopisům s nižším ratingem.



Zisky jsou pod tlakem

Vysoké vstupní náklady podniků a slábnoucí spotřebitelská poptávka nás vedou k tomu, že zůstáváme v defenzivní vůči akciím. Investoři by měli hrát na relativní odolnost USA oproti Evropě a i zde preferovat méně cyklické[3] podniky se schopností poskytovat dividendy.



Různorodý výběr rozvíjejících se trhů

I když v zemích, jako je Čína, přetrvávají krátkodobé problémy, dlouhodobý potenciál spotřeby ve světě EM zůstává nedotčen. Líbí se nám vývozci komodit, jako je Brazílie, také k firemním dluhopisům rozvíjejících se trhů se silnou finanční pozicí, tak i celkový výběr.

Plnou parou vpřed, ale buďte připravení



Trhy plně nepočítají s poklesem zisků a zpřísňování měnové politiky centrálních bank dále komplikuje situaci rizikových aktiv. V důsledku toho zachováváme obezřetný postoj zejména k úvěrům nízké kvality. Domníváme se, že vysoce kvalitním dluhopisům amerických společností s nízkým zadlužením by se mělo dařit společně s vybranými dluhopisy v EM. Na druhou stranu obavy o hospodářský růst nám umožňují zůstat neutrální, ale agilní vůči americkým vládním dluhopisům. Zároveň by si investoři měli být vědomi rizik finanční stability a likvidity. To opravňuje k diverzifikovanému postoji, který přináší výnosy očištěné o inflaci, ale s příklonem ke kvalitním aktivům ve všech oblastech.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Discover Amundi Investment insights on our Research Center:
http://amundi.com

Slovník pojmů

1. **Inflace:** Zvýšení obecné úrovně cen zboží a služeb, v důsledku toho snížení kupní síly
2. **Americké státní dluhopisy:** Státní dluhopisy vydané Spojenými státy
3. **Cyklické akcie:** Cyklické akcie mají tendenci odrážet ekonomický cyklus. Za cyklické akcie jsou považovány akcie automobilového průmyslu, nemovitostí, kapitálových statků, energie, zboží pro volný čas, médií a technologií.

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 simplifée) 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: 9. listopadu 2022.