



KVĚTEN 2021

TENKÁ HRANICE MEZI DŮVĚROU A EUFORIÍ



Na trzích panuje nadšení díky rozvolňování pandemických opatření a naději na globální hospodářské oživení, které je taženo především USA a Čínou. Na druhou stranu se zdá, že některé segmenty trhu jsou příliš „nafouknuté“ (například technologický sektor). Investoři by si měli zachovat stávající postoj k riziku, zůstat ostražití vůči asymetrickým zdrojům rizika a sledovat další vývoj.

HLAVNÍ INVESTIČNÍ TÉMATA



OBEZŘETNĚ SLEDOVAT DURACI¹ A SNAŽIT SE PŘIZPŮSOBOVAT

V minulých měsících byly americké státní dluhopisy pod tlakem a došlo k jejich částečnému přecenění². Pokud jde o výhled, zlepšující se ekonomické prostředí a inflační očekávání spolu s potenciální podporou ze strany poptávky investorů vyžadují obezřetný postoj ke státním dluhopisům.



VSADIT NA ROTACI RIZIKOVÝCH AKTIV

Rok 2021 bude ve znamení oživení firemních zisků, z čehož by investoři měli těžit prostřednictvím cyklických³ a hodnotových⁴ akcií (v regionech, jako je Evropa a Japonsko), aniž by se zvýšil jejich celkový rizikový profil. Zásadní je však stále kvalitní výběr akcií.



VYUŽÍT ROZDÍLNOSTÍ VE VLNĚ HOSPODÁŘSKÉHO OŽIVENÍ

Dluhopisy s vysokým výnosem (HY)⁵, zejména evropské, jsou opět středem pozornosti. Vyhledávky pro korporátní sektor se totiž zlepšují v souvislosti s hospodářským oživením. Rozhodující je však kvalitní výběr dluhopisů, neboť některé sektory vykazují známky oživení vůči zranitelnějším odvětvím, jako je například maloobchod.



HLEDAT KLENOTY NA ROZVÍJEJÍCÍCH SE TRZÍCH

Zatímco dluhopisy rozvíjejících se zemí nadále nabízejí vyšší výnosy, tamější cyklické akcie, zejména asijské, mohou nabídnout příležitost profitovat z rotace hospodářského cyklu. Investoři by měli zůstat velmi vybíraví, protože existují významné rozdíly mezi jednotlivými zeměmi.

DO NADCHÁZEJÍCÍCH OBDOBÍ S AKTIVNÍM A VYVÁŽENÝM PŘÍSTUPEM



Většinu dobrých zpráv týkajících se očkování a hospodářského oživení již trhy započítaly, ale další růst by mohlo přinést oživení podnikových zisků. Investoři by proto měli zůstat otevření rizikovým aktivům, zejména cyklickým a hodnotovým akciím (Japonsko, Evropa). Zůstat aktivní, ale v současné době nezvyšovat riziko. Kromě toho je nyní čas přehodnotit relativní hodnoty v rámci tříd aktiv a mezi nimi. Například u dluhopisů a státních dluhopisů na rozvíjejících se trzích. Pokud jde o centrální banky, je zásadní sledovat pohyb inflace a zajistit, aby investoři nebyli zaslepeni chybnými politickými kroky. Celkově je důležité zachovat dobře diverzifikované portfolio a flexibilitu.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Další informace naleznete na:
www.amundi.cz



1. Durace: Durace je současný výpočet průměrné doby trvání všech úrokových a kapitálových toků týkajících se portfolia. Vyjádřeno v letech.
2. Americké státní dluhopisy: Dlouhodobé dluhopisy emitované ministerstvem financí USA jménem a za účelem financování americké vlády.
3. Cyklické akcie: Investice, které se vyvíjí v návaznosti na hospodářský cyklus.
4. Hodnotové akcie: Akcie jsou považovány za podhodnocené vzhledem k očekávané výkonnosti samotné akciové společnosti.
5. High Yield: Dluhopisy s nižším ratingem, které však nabízejí vyšší výnos.

Důležité upozornění

Uvedené informace nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoliv 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 uvedené v tomto dokumentu. Hodnota investice a výplacení z ní, může stoupat i klesat a nebudou zaručeny. Uvedené informace jsou zveřejněny v českém (Amundi CR) nebo anglickém jazyce (Amundi AM) na www.amundi.cz nebo www.amundi.com. Žádná ze společností ze skupiny Amundi nepřijímá 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 kterékoliv 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.