



DUBEN 2022

EKONOMICKÝ VÝHLED ZASAŽEN VÁLEČNOU VICHŘICÍ



Přetrvávající inflační tlaky¹ a zvýšené napětí v souvislosti s válkou na východu Evropy zvyšují volatilitu na trzích². Ta sice poněkud polevila, ale do budoucna nemusí být vyhráno. Investoři by měli klást důraz na dobrou diverzifikaci a dávat pozor na rizika likvidity³.

HLAVNÍ INVESTIČNÍ TÉMATA



HLAVOLAM RŮSTU A INFLACE

Centrální banky se dlouhou dobu trpělivě schovávaly za příběh o přechodné inflaci, který již nyní není pravdou. V současné době se Evropská centrální banka a Federální rezervní systém snaží zkrotit inflaci v době, kdy se hospodářský růst může dostat pod tlak. V této době je třeba udržovat balancovanou strategii a nezvyšovat rizika v portfoliu.



DRINK VYSOKÉ INFLACE A ROSTOUCÍCH VÝNOSŮ

Měli bychom být opatrnější v případě státních dluhopisů⁴, a to díky vysoké inflaci a tlaku na růst výnosů dluhopisů. Jsme si však vědomi geopolitického napětí, které by mohlo investory směřovat k tzv. kvalitě⁵, tedy státním dluhopisům. Je potřeba zůstat flexibilní a takticky upravovat portfolio na základě pohybů výnosů.



V OBLASTI FIREMNÍCH DLUHOPISŮ POSTUPOJTE OBEZŘETNĚ

Snižující se podpora centrálních bank a obavy o ziskovost podniků nesevčí firemním dluhopisům (investičního stupně v EU⁶ a High Yield⁷). I přesto, že míra neschopnosti splácet zůstává příznivá a rozvahy podniků jsou silné, investoři by měli zvažovat zajištění a selektivně se zaměřit na dluhopisy rozvíjejících se trhů, kde je možné nalézt zajímavé příležitosti.



ZAMĚŘENÍ NA KVALITNÍ AKCIE A HODNOTOVÝ PŘÍSTUP S PREFERENCÍ USA

Investoři by se měli zaměřit na podniky, které jsou schopny si zachovat marže díky přenesení rostoucích vstupních nákladů na spotřebitele.

Další taktické příležitosti nabízí regionální rotace. Potenciálně nižší dopad na pokles ziskovosti se může týkat USA oproti Evropě.

NA TRHY SE NEVRHEJTE BEZHLAVĚ



Myslíme si, že právě nyní je trpělivost na místě, neboť proces obnovy hodnotového přístupu stále probíhá. Při dodržení zásad kvalitní diverzifikace, vyváženosti, udržení nízkého rizika likvidity a preference "reálných výnosů",⁸ se do budoucna mohou naskytnout rozumné příležitosti k nákupu. V případě dluhopisů je třeba být opatrný, nicméně aktivní pokud jde o duraci⁹. (např. americké státní dluhopisy¹⁰). Klíčová je diverzifikace směrem k bezpečným měnám, jako je švýcarský frank, a komoditám (zlato). I když zůstáváme neutrální ohledně firemních dluhopisů, hledáme konkrétní příležitosti u dluhopisů rozvíjejících se trhů a u čínských státních dluhopisů. Pokud jde o akcie, USA mohou vykazovat odolnost na regionální úrovni. Celkově by investoři měli upřednostňovat hodnotové akcie¹¹.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Bližší informace naleznete na:

www.amundi.cz



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

2. Volatilita: volatilita je měřítko používané k posouzení rizika portfolia na základě kolísání tržního ocenění fondu. Čím vyšší volatilita je, tím větší je riziko poklesu, ale zároveň i potenciál nárůstu hodnoty.

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

4. Dluhopisy: Dluhové nástroje emitované vládami, podniky a dalšími institucemi za účelem financování jejich projektů nebo podnikání.

5. Přechod na kvalitu: V období finančních ořesů se investoři snaží prodat aktiva vnímaná jako riziková (např. akcie) a místo toho nakupují aktiva vnímaná jako bezpečnější (např. státní dluhopisy).

6. Investiční stupeň: označuje cenné papíry vydané emitentem obchodovatelných dluhových cenných papírů (státní dluhopisy...) nebo dluhopisy, jejichž rating je podle agentury Standard & Poors vyšší nebo roven BBB-.

7. High Yield: Dluhopisy s nižším ratingem (vyšším rizikem), které však nabízejí vyšší výnos.

8. Reálný výnos: Míra návratnosti investice po očištění o inflaci.

9. Durace: vyjádřená v počtech let, durace je současný výpočet průměrné doby trvání všech úrokových a kapitálových toků týkajících se dluhopisu nebo portfolia dluhopisů. Při zachování ostatních podmínek platí, že čím vyšší je durace, tím vyšší je riziko. Abychom znali míru rizika portfolia složeného z dluhopisů, je užitečné znát duraci každého dluhopisu a určit tak průměrnou duraci portfolia..

10. Americké státní dluhopisy: Vztahuje se na státní dluhopisy vydané Spojenými státy.

11. Hodnotová strategie: Označuje investiční strategii do podhodnocených společností, jejichž cena je považována za příliš nízkou a které mají atraktivní potenciál k zotavení.

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 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. Výnosy u cizoměnových investic do akcií mohou být nižší, než u investic do akcií v domácí měně. Zdanění závisí vždy na osobních poměrech každého investora a může se měnit. Úplné názvy podílových fondů, detailní přehled výkonnosti, informace o rizikách, včetně rizik vyplývajících ze záležitostí na private equity investice, a další 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 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 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.