



Tvrdé nebo měkké podzimní přistání?



Zpomalování evropské a americké ekonomiky, na pozadí rostoucích životních nákladů, vyšších cen energie a pokračujícího geopolitického napětí, se stává větším a větším rizikem pro vývoj na finančních trzích.

Nicméně stagflační scénář (nízký růst a vysoká inflace¹) je stále více pravděpodobnější pro Evropu. Pro americkou ekonomiku vidíme pravděpodobnější zpomalení růstu bez recese - tzv. „měkké přistání“.

Uvedené informace nás vedou k tomu, že investoři by měli být více opatrnější při investování do rizikových aktiv a současně by měli důsledně diverzifikovat své portfolio.

Klíčová témata na radaru



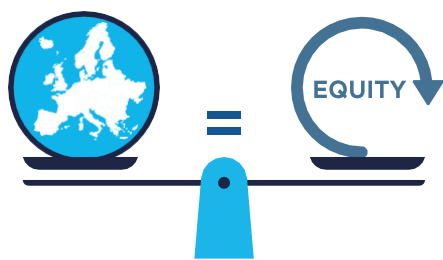
NEDÁVNÝ RŮST DLUHOPISOVÝCH VÝNOSŮ ZNAČÍ NADCHÁZEJÍCÍ DOBU DLUHOPISOVOU

Centrální banky, jako například Fed, dále potvrdily svůj záměr zvyšovat úrokové sazby v rámci boje proti inflaci, což vedlo ke zvýšení výnosů státních dluhopisů (poklesu jejich cen) v posledních týdnech. Vzhledem k tomu se pravděpodobně blíží recese, pak se státní dluhopisy stávají stále atraktivnějším investičním artiklem. Investoři tak již mohou na státní dluhopisy nahlížet pozitivně. Současně je potřeba počítat se zvýšenou volatilitou jejich cen.



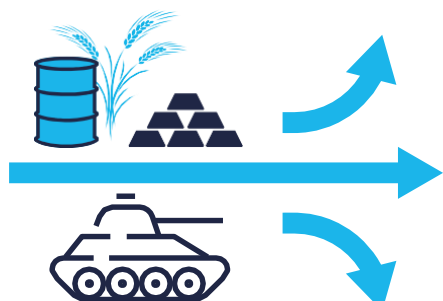
NEUTRÁLNÍ, ALE SOUČASNĚ AGILNÍ, PŘÍSTUP V PŘÍPADĚ KORPORÁTNÍCH DLUHOPISŮ

Korporátní společnosti zůstávají prozatím silné. Nicméně v důsledku nadcházející recese by investoři měli preferovat kapitálově silné a ziskové společnosti, které nejsou příliš zadlužené a které by neměly mít problémy s případným nedostatkem likvidity. To vyžaduje selektivní a agilní postoj s preferencí USA oproti Evropě.



POZOR NA EVROPSKÉ AKCIE

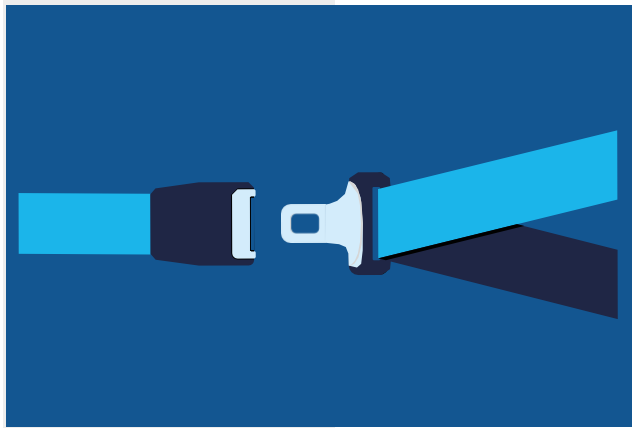
Aktiové trhy nejsou v důsledku očekávané recese a očekávané revize korporátních zisků pravděpodobně správně oceněny. Domníváme se, že investoři by měli být opatrní a při hledání akciových investic by měli zohlednit společnosti, které jsou schopné udržovat své předchozí zisky, např. vybrané dividendové tituly. Z regionálního hlediska preferujeme USA a v menší míře Čínu, kde však také vidíme určité obavy ohledně covid politiky a v případě nemovitostního trhu. Nejvíce obezřetní jsme na evropské akcie, které budou negativně ovlivněné energetickou krizí a válečnými sankcemi.



ROZMANITOST ROZVÍJEJÍCÍCH SE TRHŮ

Systémová rizika na rozvíjejících se trzích vidíme v omezené míře, ale rozdílné ekonomické a inflační prostředí v různých regionech si žádá důsledný přístup zdola nahoru. Co se týká akciových příležitostí, zde představují některé země Latinské Ameriky příležitosti vzhledem k jejich zaměření na vývoz komodit. Naopak některé východoevropské země a jejich akcie, které jsou více vystaveny ekonomickým válečným dopadům, je potřeba vnímat riskantněji. Dluhopisy na rozvíjejících se trzích nabízejí velké investiční příležitosti, jen je potřeba důsledně vybírat.

Připoutejte se a zůstaňte ostražití



Domníváme se, že by investoři měli zůstat defenzivní, nemyslíme si však, že je čas na strukturální snížení rizika v jejich portfoliích. Na trzích se stále častěji objevují konkrétní příležitosti v případě státních dluhopisů, korporátních dluhopisů a dluhopisů rozvíjejících se trhů.

Co se týče akcií, zde doporučujeme ostražitost, a to zejména v případě Evropy. V následujících týdnech nás pravděpodobně čeká období zvýšené volatility. Zhoršení ekonomického prostředí by mohlo vyvolat další akciové korekce. Konzervativní přístup je tedy v tomto období na místě.



Více informací naleznete na:
www.amundi.cz



Důležité oznámení

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 spoléhali 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 fondů 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 názvy 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 jazyce (Amundi AM) na www.amundi.cz ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Bližší informace získáte na info@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.

Datum prvního zveřejnění: 11. 9. 2022.