

Na trzích panuje nervozita, ale systémová rizika nehrozí



Březen byl výzvou k probuzení pro trhy, které byly v minulých měsících příliš optimistické. Domníváme se, že nejistý ekonomický výhled podtrhuje potřebu zachovat opatrný postoj k rizikovým aktivům a posílit ochranu portfolia.

Hlavní témata, která je třeba sledovat.

	Bezpečným přístavem zůstávají dluhopisy Vzhledem k nedávným obavám ohledně regionálních bank v USA a zpomalujícímu se hospodářskému růstu jsou státní dluhopisy jako diverzifikátory portfolia stále atraktivnější¹. V případě státních dluhopisů jsme mírně pozitivní². V Evropě jsme sice vůči státním dluhopisům obecně opatrní, ale v zemích, jako je Švédsko, existují určité selektivní příležitosti.
	Vysoká volatilita vyžaduje zaměření se na kvalitní podniky Současná volatilita nás vede ke stále větší opatrnosti vůči nekvalitním americkým a evropským podnikům s vysokým zadlužením. Jsme však pozitivně naladěni na kvalitní tituly, zejména s krátkou dobou splatnosti, na rozvinutých a rozvíjejících se trzích, jako je Kolumbie, Jihoafrická republika a Indie.
	Hledání odolných titulů mezi akciami Zatímco by v budoucnu mělo přijít přílivitější období, nyní by investoři měli prozkoumat defenzivní akcie s atraktivní cenou. Líbí se nám zejména společnosti se spolehlivými zisky, robustními obchodními modely a ty, které poskytují dividendy. Z regionálního hlediska je evropský bankovní systém dobře kapitalizován a my dáváme přednost jménům se silnou správou a řízením společnosti.
	Diversifikace a posílení obrany Byli jsme skeptičtí vůči nadměrnému optimismu na trzích. Vzhledem k tomu, že si to trhy nyní uvědomují, je třeba zůstat diverzifikovaný a přidat strategie, které mohou pomoci zmírnit pokles trhu a zahrnují selektivní expozici vůči rozvíjejícím se trhům, které budou těžit z lepšího výhledu růstu. Zde dáváme přednost čínským akciím, které by mohly těžit z ekonomického oživení.

Buďte obezřetní, rizika mohou číhat na každém rohu



Investoři by měli zachovat obezřetný přístup při rostoucí nejistotě na trhu v době vysoké inflace³ a zpomalující ekonomiky. To zvyšuje význam aktiv, jako jsou státní dluhopisy a zlato, která mohou v době napětí působit jako diverzifikátory portfolia. Kromě toho je zásadní zaměření na kvalitu u akcií i u úvěrů, kde jsme opatrnější v nejrizikovější části trhu.