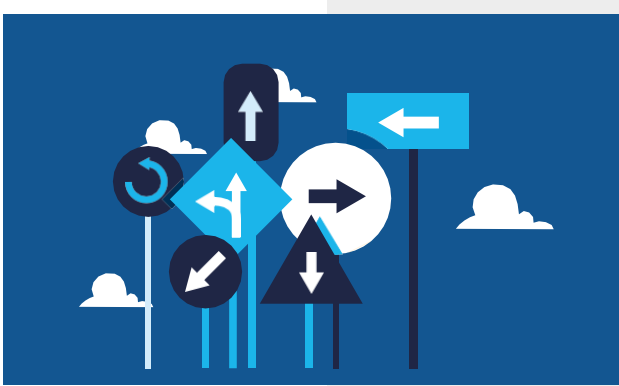


Změna směru se nekoná, držíme se strategie



I když se zdá, že trhy zapomněly na nedávné bankovní otřesy, pokud se podíváme pod povrch, celková nálada na trhu je stále křehká, protože ekonomická rizika přetrvávají. V tomto prostředí by se investoři měli zdržet dalších rizik a zachovat si opatrný postoj.

Hlavní témata, která je třeba sledovat



Růst v USA klesá, spoléhejte na státní dluhopisy¹

Domníváme se, že globální hospodářský růst by měl oslavit v důsledku recese v USA, protože banky zpřísní úvěrové standardy pro spotřebitele. Americké státní dluhopisy poskytují v této fázi určitou ochranu, ale investoři by měli zůstat aktivní. Kromě toho existují příležitosti ve vybraných evropských vládních dluhopisech v zemích, jako je Švédsko.



Pozor na geopolitická rizika

Globální hra o nadvládu mezi USA a Čínou ve válce mezi Ruskem a Ukrajinou a na Tchaj-wanu bude i nadále zvyšovat nejistotu na trzích. Evropa, region, v němž jde o hodně, by měla usilovat o vyváženost svých vztahů s oběma největšími ekonomikami.



Balancovaná kvalita a likvidita² v oblasti dluhopisů

Očekávané zpomalení ekonomiky v USA a Evropě by mělo ovlivnit výhled podnikové sféry. Investoři by se tak měli vyhýbat rizikovým úvěrům a zaměřit se na kvalitní jména, například v Evropě. Kromě toho se domníváme, že vybrané úvěry na rozvíjejících se trzích, včetně Jihoafrické republiky a Mexika, nabízejí atraktivní výnosy.



Zisky podniků pod tlakem

Nadcházející ekonomické zpomalení a stále vysoká inflace by mohly ovlivnit spotřebu a výdělků v rozvinutém světě. Investoři by měli zůstat v defenzivní u předražených sektorů v USA a Evropě. Místo toho by měli prozkoumat kvalitní a hodnotové³ příležitosti v zemích rozvíjejících se trhů, jako je Brazílie a Čína.

Při budování portfolia buďte vybíraví



S opatrným přístupem by investoři měli usilovat o vytvoření odolných portfolií, která jsou méně citlivá na hospodářský růst a zahrnují americké státní dluhopisy a kovy, jako je zlato. Kromě toho existují příležitosti v čínských akciích, protože růst této země pravděpodobně zůstane na správné cestě. Zároveň se nám líbí atraktivně oceněné kvalitní, hodnotové a dividendové orientované akcie v USA a Evropě. V oblasti dluhopisů, vidíme hodnotu v evropských vysoce kvalitních podnicích a také v rozvíjejících v zemích, jako je například Indonésie. Závěrem lze říci, že není čas na zvyšování rizika, ale na to, abychom zůstali defenzivní a diverzifikovaní a vyčkali na lepší vstupní body, až tlak na zisky opadne.

SLOVNÍK

1. **Americké státní dluhopisy:** Označují státní dluhopisy vydané Spojenými státy americkými.
2. **Likvidita:** Zvýšení obecné úrovně cen zboží a služeb, v důsledku čehož dochází ke snížení kupní síly.
3. **Value:** Akcie, která poskytuje konzistentní dividendy a stabilní zisky bez ohledu na stav celkového akciového trhu. Existuje neustálá poptávka po jejich produktech, takže defenzivní zásoby mají tendenci být stabilnější během různých fází **hospodářského cyklu**.