



Dluhopisy jsou definitivně zpátky ve hře



Riziková aktiva stále více ignorují obavy ze zpomalení hospodářského růstu.

Na druhou stranu spotřebitelská inflace¹ stále zůstává vysoká, i když zpomaluje její tempo.

To vyžaduje opatrný přístup k nastavování portfolia se zaměřením na kvalitní dluhopisy jak na rozvinutých, tak rozvíjejících se trzích.

Hlavní témata, která je třeba sledovat



Obavy ze zpomalení růstu americké ekonomiky přetrvávají

Ve druhé polovině roku očekáváme recesi v USA. V Evropě by recese nastat nemusela.

Právě z tohoto důvodu preferujeme jako „bezpečný přístav“ investice do amerických státních dluhopisů². V případě evropských státních dluhopisů jsme opatrnější a aktivnější v jejich výběru.



Rozdíly v dluhopisech jsou veliké

Kombinace vysokých úrokových sazeb a omezení úvěrů ze strany bank by mohla vést k omezení likvidity, především pro společnosti s horším ratingem (úvěrovém hodnocení).

Z tohoto důvodu dává smysl pečlivě odlišovat tyto společnosti, od společností s dostatečnými hotovostními rezervami a vysokým ratingem. Ty druhé jmenované by totiž, především v Evropě a na rozvíjejících se trzích, měly být schopny lépe čelit případnému ekonomickému zpomalení.



Ignorovat ocenění je v tuto chvíli nebezpečné

Spotřeba domácností by se mohla dostat pod tlak, protože banky v USA a Evropě omezují poskytování úvěrů. Současně se určité sektory akciových trhů zdají být relativně drahé (například technologie).

Domníváme se, že investoři by se měli více zaměřit na kvalitativní akcie s atraktivním oceněním či hodnotově³ orientované v USA, Evropě a Japonsku.



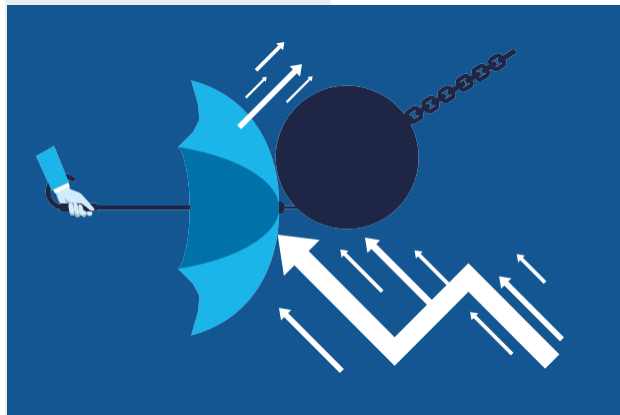
Dynamika rozvíjejících se trhů stojí za pozornost

Příznivý obrázek vytváří potenciální pozastavení zvyšování sazeb americké centrální banky a stabilní růst na rozvíjejících se trzích (EM).

Zatímco čínské akcie by na cestě vzhůru mohly výrazně kolísat, investice do zemí jako je Indonésie a Brazílie by mohly nabízet zajímavé investiční příležitosti.

Atraktivní výnosy také nabízí dluhopisy vybraných latinsko-amerických zemí.

Zajištění portfolia dává smysl



Opatrnost je podle nás důležitá v případě amerických akcií, a to díky zpomalujícímu růstu a relativně vysokému ocenění tamních akcií. Investoři by se měly spíše dívat na kvalitní, hodnotové a dividendově orientované tituly. Akciové příležitosti pak nabízí Čína a Brazílie. Dobře diverzifikované akciové portfolio mohou dobře doplnit komodity, jako je zlato.

Relativně pozitivně jsme naladěni na americké státní dluhopisy a domníváme se, že by investoři měli těžit z atraktivních výnosů na peněžních trzích. V rámci dluhopisového trhu vidíme také příležitosti v případě vysoce kvalitních evropských emitentů a mírně konstruktivnější jsme u vybraných dluhopisů rozvíjejících se trhů, jako jsou dluhopisy Mexika a Indonésie.



Svět investic objevujte s Amundi
ve výzkumném centru:
<http://amundi.com>



SLOVNÍK

1. **Inflace:** zvýšení obecné úrovně cen zboží a služeb, které snižuje kupní sílu.

2. **Americké státní dluhopisy:** Státní dluhopisy emitované Spojenými státy.

3. **Hodnota:** Označuje investiční strategii do podhodnocených společností, jejichž cena je považována za příliš nízkou a které mají atraktivní/potenciál zotavení.

DŮLEŽITÉ INFORMACE

Diverzifikace nezaručuje zisk ani nechrání před ztrátou. Pokud není uvedeno jinak, všechny informace obsažené v tomto dokumentu pocházejí od společnosti Amundi Asset Management a jsou platné k 9. červnu 2023. Názory vyjádřené ohledně tržních a ekonomických trendů jsou názory autora, nikoli nutně společnosti Amundi Asset Management, a mohou se kdykoli změnit na základě tržních a jiných podmínek a nelze zaručit, že se země, trhy nebo odvětví budou vyvíjet podle očekávání. Na tyto názory nelze spoléhat jako na investiční doporučení, doporučení ohledně cenných papírů nebo jako na indikaci obchodování jménem jakékoli produktu společnosti Amundi Asset Management. Neexistuje žádná záruka, že se diskutované tržní prognózy naplní nebo že tyto trendy budou pokračovat. Investice zahrnují určitá rizika, včetně politických a měnových rizik. Výnosy z investic a hodnota jistiny mohou klesat stejně jako stoupat, což může vést ke ztrátě veškerého investovaného kapitálu. Tento materiál nepředstavuje nabídku ke koupi ani výzvu k prodeji podílových listů jakéhokoli investičního fondu nebo jakýchkoli služeb.

Amundi Asset Management - Amundi AM, francouzská akciová společnost (Société par actions simplifiée) se základním kapitálem ve výši 1 143 615 555. Společnost pro správu portfolia schválená francouzským Úřadem pro finanční trhy (Autorité des marchés Financiers - AMF) pod č. GP 04000036 Sídlo společnosti: 91-93, boulevard Pasteur, 75015 Paříž - Francie.

Datum prvního použití: 9. června 2023.