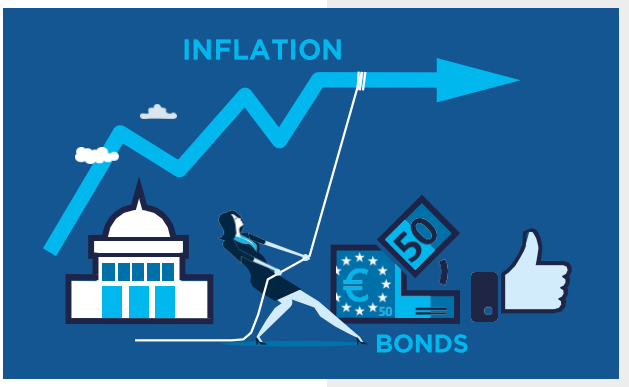
Důvěru
je třeba si získat

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Globaní Investiční Výhled

Říjen 2023

Atraktivní dluhopisové výnosy díky stabilizované inflaci



Trhy počítají se scénářem tzv. "měkkého přistání", kdy inflace bude nadále klesat, aniž by došlo k výraznému zpomalení hospodářského růstu.

My se však domníváme, že ekonomika by nemusela fungovat tak hladce, jak to vidí trh. Reakce centrálních bank – amerického Federálního rezervního systému a Evropské centrální banky – ještě nejsou u konce.

Zůstáváme tedy opatrní.

Klíčová témata

Američtí spotřebitelé jsou nervózní

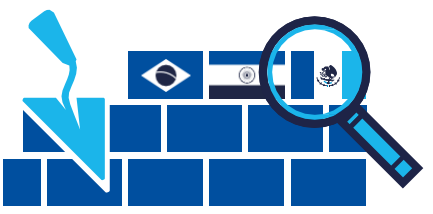
S tím, jak se začínají snižovat povocivoé úspory a konečně se projevuje zpřísnění finančních podmínek, může být ovlivněn ekonomický růst. Spotřeba domásností totiž tvoří velkou část americké ekonomiky. Proto státní dluhopisy, jako jsou US Treasuries[1] , v současně době nabízí relativně atraktivní výnosy.

Evropské dluhopisy v hledáčku investorů

Fundamenty týkající se dluhopisů investičního stupně zůstávají na vyšší úrovni. V tomto ohledu se nám líbí vysoká kvalita amerických a především evropských emitentů, z finančního sektoru. Ten může těžit z vyšších úrokových sazeb. U dluhopisových emitentů s nižším ratingem jsme však opatrní.

US value[2] jsou pro nás zajímavé

K akciím na rozvinutých trzích (DM) jsme obecně opatrní kvůli jejich vysokému ocenění a tlaku na jejich ziskovost. Na druhou stranu vybrané oblasti, jako je US Value, nabízejí zajímavý potenciál. Investoři by měli kombinovat hodnotu s kvalitou, aby identifikovali společnosti se silnou ziskovou kapacitou a schopností odměňovat akcionáře.



Zůstáváme konstruktivní na rozvíjejících se trzích

Domníváme se, že zpomalení v Číně ovlivní některé země se silnou obchodní závislostí na Číně. Země jako Indie, Mexiko a Brazílie jsou však relativně izolované a nabízejí příležitosti jak v akciích, tak i dluhopisech.

Obezřetnost a trpělivost na místě

Rizika recese v USA, pomalého růstu v Evropě a zpomalení v Číně trhy prozatím přehlížejí. Domníváme se, že investoři by se měli v tomto prostředí orientovat defenzivně a hledat útočiště u amerických státních dluhopisů či těch kvalitních korporátních v Evropě. Na druhé straně dluhopisy rozvíjejících se trhů (EMs) nabízejí atraktivní výnosy v zemích, jako je Indie a Mexiko, ale celkově je třeba být selektivní. I akcie EM budou pravděpodobně těžit z relativně dobrého ekonomického růstu. Americké hodnotové tituly nabízejí dlouhodobé vyhlídky v kombinaci se silnou selekcí a také japonské akcie vidíme jako stabilní ve srovnání se zbytkem rozvinutého světa. Celkově by investoři měli zůstat disciplinovaní a hledat příležitosti později, až bude směřování ekonomiky jasnější.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Objevte více informací v investičním centru Amundi:
http://amundi.com

GLOSSARY

1. **Americké státní dluhopisy (UST):** Vládní dluhopisy emitované Spojenými státy americkými.
2. **Value:** Označuje investiční strategii do podhodnocených společností, jejichž cena je považována za příliš nízkou a které mají atraktivní potenciál pro 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 ke dni 14. září 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 poradenství, doporučení ohledně cenných papírů nebo jako na indikaci obchodování jménem jakéhokoli 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 simplifée) 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. října 2023.