

## Ekonomický růst a inflace na radaru

Klíčovou roli v posledních dnech trio: měnová politika, hospodářské růst a eskalace válečného konfliktu na blízkém východě.

I z tohoto důvodu očekáváme pro rok 2024 slabší globální hospodářský růst doprovázeným nejistotou ohledně cenové inflace (př. energie).



### Atraktivita dluhopisů se v prostředí zpomalujícího růstu zvyšuje

Tlak na spotřebu a omezené fiskální možnosti vlád budou zpomalovat růst na rozvinutých trzích. Uklidňující se inflace a potenciálně klesající úrokové sazby by měly podpořit státní dluhopisy (zejména americké).



### Příležitosti také nabízí kvalitní korporátní dluhopisy

Dluhopisové výnosy jsou stále atraktivní, avšak firmy čelí vyšším nákladům na refinancování a riziku zpomalení ekonomiky. Investoři by měli upřednostňovat vysoce kvalitní dluhopisy vydané evropskými společnostmi se silnými rozvahami.



### Věříme hodnotovým americkým a japonským akciím

Pozitivně hodnotíme hodnotově orientované firmy s kvalitní správou a řízením, například v Japonsku. Preferujeme také společnosti se schopností odměnit akcionáře vysokou dividendou.



### Indický trh v centru pozornosti

Indie se vyznačuje velkým domácím trhem s kvalitní pracovní silou a přílivem zahraničních investic. Indické akcie by mohly být potenciálně zajímavé pro dlouhodobé investory, kteří se chtějí pokusit těžit ze vzestupu nové globální mocnosti.



# Surfujte na divezifikovaných dluhopisových vlnách

Nastává čas zaměřit se na kvalitní státní a korporátní dluhopisy a hotovost. Investoři by také měli zůstat diverzifikovaní\* (zvážit třeba zlato) a snažit se využít některé příležitosti na rozvíjejících se trzích, jako je například Indie.



## Slovník pojmů

1. **Inflace:** Růst celkové cenové hladiny, což snižuje kupní sílu.
2. **Centrální banka:** Instituce, která hlídá cenovou stabilitu, případně finanční stabilitu. V některých případech sledují také hospodářský růst.
3. **Americké státní dluhopisy:** Označují státní dluhopisy vydané Spojenými státy americkými.
4. **Investiční stupeň:** Označuje cenné papíry, jejichž rating podle agentury Standard & Poors je vyšší nebo roven BBB- a které agentura považuje za cenné papíry s nízkým rizikem nesplacení.
5. **Value:** Odkazuje na investiční strategii do podhodnocených společností, jejichž cena je považována za příliš nízkou a které mají atraktivní potenciál pro zotavení.
6. **EM** = rozvíjející, **DM** = rozvinuté trhy.

## Upozornění

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 27. října 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 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: ID dokumentu: 27. října 2023.

Discover Amundi Investment insights  
on our [Research Centre](#).

