

Důvěru
je třeba si získat

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Globalní Investiční Výhled

Září 2023



Ekonomická odolnost USA a oslabení Číny nadále hýbou trhy



Nedávné hospodářské údaje poukázaly na lepší ekonomický růst v USA než se čekalo, zatímco v Číně ekonomická aktivita zpomaluje v důsledku zpomalení v sektoru nemovitostí a stavebnictví.

Při pohledu do budoucna by se investoři neměli nechat zmást přehnaným optimismem. Následující měsíce jsou zastřeny četnými riziky. I proto zůstáváme opatrní při nastavování portoflií a snažíme se hledat investiční příležitosti po celém světě.

Klíčová témata



I přes lepší minulé ekonomické údaje to v USA vypadá na příchod recese, a proto jsou dluhopisy středem pozornosti.

Americké státní dluhopisy tak jsou pro nás zajímavou investiční příležitostí. V případě Evropy jsme spíše neutrální. Na obou stranách atlantiku zůstáváme ve velmi flexibilním a aktivním modu, a to vzhledem k tomu, že inflace je stále vysoká a centrální banky vyspělých trhů, jako je Fed, pravděpodobně letos sazby nesníží.



Využijte kvalitní dluhopisy ke zvýšení výkonnosti portfolia

Ocenění v některých koutech trhu korporátních dluhopisů je vysoké, a proto dáváme přednost kvalitním dluhopisům, které mohou odolat ekonomickým tlakům a kolísání výnosů. Zajímavé jsou vybrané podnikové dluhopisy v USA a Evropě.



Zisky a fundament budou určovat ziskovost akciových společností

Schopnost generovat zisky, síla rozvahy a ocenění jsou základem našeho pohledu na akcie. Jsme opatrní vůči velkým americkým společnostem a technologickým společnostem v Evropě, zatímco preferujeme společnosti se silnou cenovou silou¹, duševním vlastnictvím a hodnotovými charakteristikami² v USA tak i v Evropě.



Rozvíjející se trhy jsou pákou ke zvýšení výnosů

Obavy z čínské ekonomické aktivity by neměly být důvodem k ignorování aktiv na rozvíjejících se trzích (EM). Naopak, investoři by toho měli využít při hledání investic v dalších zemích mimo Čínu, jako je Indie, Brazílie a Mexiko, kde silná domácí spotřeba a vývoz představují solidní základnu. Toto také platí pro dluhopisy v Latinské Americe a Asii, ale důležitý je pečlivý výběr.

Zachovejte vyvážený a disciplinovaný přístup



Zpomalující se aktivita v Číně a očekávané zpomalení v US a Evropě komplikuje cestu globálnímu ekonomickému růstu. Proto jsme pozitivně naladěni na americké státní dluhopisy (UST³). Korporátní dluhopisy v Evropě a USA preferuje ty velmi kvalitní. Zatímco ocenění akcií je ve vybraných segmentech vysoké, domníváme se, že hodnotové a kvalitní akcie jsou stále atraktivní. Investoři by se však měli zaměřit na ziskovost podniků, protože vyšší sazby a zpomalující ekonomika by mohly přinést problémy. Kromě toho vidíme mnoho příležitostí napříč trhy. Líbí se nám indické, brazilské a indonéské akcie. V případě Číny jsme nyní neutrální s ohledem na aktuální nepříznivá data. Dluhopisy latinské Ameriky také mohou být zajímavou investiční příležitostí. Celkově držíme disciplinovaný přístup.



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



SLOVNÍK

- Cenová síla:** Společnost má možnost zvýšit ceny svých výrobků nebo služeb, aniž by došlo k poklesu prodeje. Může to být důsledek vysoké poptávky po výrobcích společnosti, nedostatku jejich výrobků nebo jejího monopolu na trhu. Společnosti s vysokou cenovou silou mohou obecně zvýšit své ziskové marže a zisky.
- Hodnotová strategie:** Označuje investiční strategii do podhodnocených společností, jejichž cena je považována za příliš nízkou a které mají atraktivní potenciál zotavení.
- Americké státní dluhopisy (UST):** Týká se státních dluhopisů vydávaných Spojenými státy americkými.

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 doporučení, doporučení ohledně cenových papírů nebo jako na indikaci obchodování jménem jakéhokoliv 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 jakéhokoliv 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: 14. září 2023.