



Tvrdé alebo mäkké jesenné pristátie



Spomaľovanie európskej a americkej ekonomiky na pozadí rastúcich životných nákladov, vyšších cien energie a pokračujúceho geopolitického napätia, sa stáva väčším a väčším rizikom pre vývoj na finančných trhoch.

Avšak stagflačný scenár (nízky rast a vysoká inflácia¹) je čoraz viac pravdepodobnejší pre Európu. Pre americkú ekonomiku vidíme pravdepodobnejšie spomaľenie rastu bez recesie – tzv. „mäkké pristátie“.

Uvedené informácie nás vedú k tomu, že investori by mali byť viac opatrnejší pri investovaní do rizikových aktív a súčasne by mali dôsledne diverzifikovať svoje portfólio.

Kľúčovné témy na radare



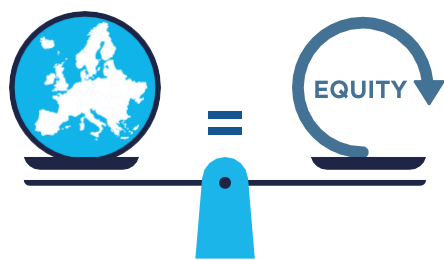
NEDÁVNY RAST DLHOPISOVÝCH VÝNOSOV ZNAČÍ NASTUPUJÚCU DOBU DLHOPISOVÚ

Centrálne banky, ako napríklad Fed, ďalej potvrdili svoj zámer zvyšovať úrokové sadzby v rámci boja proti inflácii, čo viedlo k zvýšeniu výnosov štátnych dlhopisov (poklesu ich cien) v posledných týždňoch. Vzhľadom k tomu sa pravdepodobne blíži recesia, potom sa štátne dlhopisy stávajú stále atraktívnejším investičným artiklom. Investori tak už môžu na štátne dlhopisy nazerať pozitívne. Súčasne je potrebné počítať so zvýšenou volatilitou ich cien.



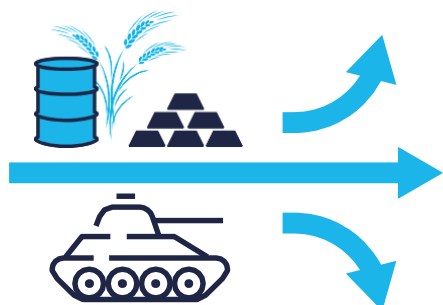
NEUTRÁLNY, ALE SÚČASNE AGILNÝ PRÍSTUP V PRÍPADE KORPORÁTNYCH DLHOPISOV

Korporátne spoločnosti zostávajú zatiaľ silné. Avšak v dôsledku nadchádzajúcej recesie by investori mali preferovať kapitálovo silné a ziskové spoločnosti, ktoré nie sú príliš zadĺžené a ktoré by nemali mať problémy s prípadným nedostatkom likvidity. To si vyžaduje selektívny a agilný postoj s preferenciou USA oproti Európe.



POZOR NA EURÓPSKE AKCIE

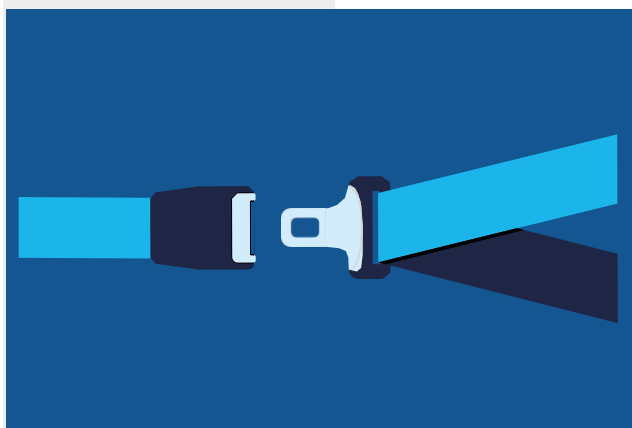
Akciové trhy nie sú v dôsledku očakávanej recesie a očakávanej revízie korporátnych ziskov pravdepodobne správne ocenené. Domnievame sa, že investori by mali byť opatrní a pri hľadaní akciových investícií by mali zohľadniť spoločnosti, ktoré sú schopné udržať svoje predchádzajúce zisky, napr. vybrané dividendové tituly. Z regionálneho hľadiska preferujeme USA a v menšej miere Čínu, kde však tiež vidíme určité obavy ohľadne covid politiky a v prípade trhu s nehnuteľnosťami. Najviac obozretní sme čo sa týka európskych akcií, ktoré budú negatívne ovplyvnené energetickou krízou a vojnovými sankciami.



ROZMANITOSŤ ROZVÍJAJÚCICH SA TRHOV

Systémové riziká na rozvíjajúcich sa trhoch vidíme v obmedzenej miere, ale rozdielne ekonomické a inflačné prostredie v rôznych regiónoch si žiada dôsledný prístup zdola nahor. Čo sa týka akciových príležitostí, tu predstavujú niektoré krajiny Latinskej Ameriky príležitosti vzhľadom na ich zameranie na vývoz komodít. Naopak niektoré východoeurópske krajiny a ich akcie, ktoré sú viac vystavené ekonomickým vojnovým dopadom, je potrebné vnímať riskantnejšie. Dlhopisy na rozvíjajúcich sa trhoch ponúkajú veľké investičné príležitosti, len je potrebné dôsledne vyberať.

Pripútajte sa a ostante ostražitiť



Domnievame sa, že by investori mali zostať defenzívni, nemyslíme si však, že je čas na štrukturálne zníženie rizika v ich portfóliách. Na trhoch sa čoraz častejšie objavujú konkrétne príležitosti v prípade štátnych dlhopisov, korporátnych dlhopisov a dlhopisov rozvíjajúcich sa trhov.

Čo sa týka akcií, tu odporúčame ostražitosť, a to najmä v prípade Európy. V nasledujúcich týždňoch nás pravdepodobne čaká obdobie zvýšenej volatility. Zhoršenie ekonomického prostredia by mohlo vyvolať ďalšie akciové korekcie. Konzervatívny prístup je teda v tomto období na mieste.



Více informácií nájdete na :
www.amundi.sk



Dôležité upozornenie:

Uvedené informácie nepredstavujú ponuku, poradenstvo, investičné odporúčanie ani analýzu investičných príležitostí zo strany ktorejkoľvek spoločnosti zo skupiny AMUNDI. Predchádzajúca ani očakávaná budúca výkonnosť nezaručuje skutočnú výkonnosť v budúcom období. Pred investíciou by mal klient uskutočniť vlastnú analýzu rizík z hľadiska právnych, daňových a účtovných konzekvencií a toho, či jeho profil korešponduje so stanoveným cieľovým trhom bez toho, aby sa výlučne spoliehal na informácie v tomto dokumente. Hodnota investície a príjem z nej môže stúpať i klesať a nie sú zaručené ako návratnosť investovanej čiastky, tak ani prípadné vyplatenie dividendy. U dividendových trfiéd rozhodne o vyplatení dividendy za príslušné obdobie predstavenstvo, a to s prihliadnutím na výsledky hospodárenia fondu. Výnos pri cudzomenových investičných nástrojoch môže kolísat v dôsledku výkyvov menového kurzu. Zdanenie závisí vždy na osobných pomeroch zákazníka a môže sa meniť. Úplné názvy podielových fondov, detailný prehľad výkonnosti, informácie o rizikách, vrátane rizík vyplývajúcich zo zamerania na private equity investície, a ďalšie informácie sú zverejnené v slovenskom jazyku (Amundi SK) alebo anglickom jazyku (Amundi AM) na www.amundi.sk v štatútoch fondov, oznámeniach kľúčových informácií alebo prospektoch fondov. Bližšie informácie získate na infosk@amundi.com alebo www.amundi.sk. Uvedené informácie reflektujú názor Amundi, sú považované za spoľahlivé, avšak nie je garantovaná ich úplnosť, presnosť alebo platnosť. Žiadna zo spoločností zo skupiny AMUNDI (vrátane CPR a First Eagle) neprijíma žiadnu priamu, ani nepriamu zodpovednosť, ktorá by mohla vzniknúť v dôsledku použitia informácií uvedených v tomto materiáli. Uvedené spoločnosti nie je možné akýmkoľvek spôsobom vyzývať k zodpovednosti za akékoľvek rozhodnutia alebo za akúkoľvek investíciu zrealizovanú na základe informácií uvedených v tomto materiáli. Informácie uvedené v tomto materiáli nebudú kopirované, reprodukované, upravované, prekladané alebo šírené medzi tretie osoby bez predchádzajúceho písomného súhlasu ani medzi subjekty v akejkoľvek krajine alebo jurisdikcii, ktoré by vyžadovali registráciu ktorejkoľvek spoločnosti zo skupiny Amundi alebo ich produktov v tejto jurisdikcii, alebo v ktorých by mohla byť považovaná za nezákonnú. Tieto materiály neboli schválené regulátorom finančného trhu. Tieto materiály nie sú určené americkým osobám a nie sú zamýšľané pre zoznámenie alebo použitie akoukoľvek osobou, či už ide o kvalifikovaného investora, alebo nie, z akejkoľvek krajiny alebo jurisdikcie, ktorej zákony alebo predpisy by takéto zdieľanie alebo použitie zakazovali.

Dátum prvého zverejnenia: 11. 9. 2022.