



ZÁŘÍ 2021

TRHY V 3D MÓDU: DELTA, ZPOMALENÍ A DIVERGENCE



Přestože finanční trhy zůstávají v dobré kondici, jsme svědky mírného zpomalování ekonomické aktivity, které je způsobeno rozšířením delta varianty pandemie Covid-19. Z tohoto důvodu se domníváme, že by investoři měli zůstat ostražití a flexibilní. Současně by se měli vyhnout podstupování přílišného rizika, protože se začínají rozcházet hospodářské politiky hlavních ekonomik (US, EU, Čína).

HLAVNÍ INVESTIČNÍ TÉMATA



PŘETRVÁVÁ ATRAKTIVITA AKCIÍ VŮČI DLUHOPISŮM?

Pokud jsou reálné výnosy dluhopisů záporné, představují akcie lákavou alternativu. Investoři by měli věnovat pozornost především dividendovým akciím, rotaci k hodnotovým titulům¹ a evropským akciím, které mohou těžit ze silného růstu i politické podpory.



NEJISTOTA NA OBZORU, FLEXIBILITA VÍTEŽÍ

Po mimořádné výsledkové sezóně jsme v některých případech svědky vysokého ocenění akcií a rostoucích inflačních tlaků. Ty by mohly ovlivnit marže podniků a reálné disponibilní příjmy spotřebitelů. Proto se zaměřujeme na společnosti s udržitelnými obchodními modely a kvalitními cenovými strategiemi.



NESOURODOST VÝNOSŮ A INFLACE

Zatímco skutečná inflace je vyšší než cíle centrálních bank, výnosy dluhopisů zůstávají nízké. Investoři by měli zachovat opatrný postoj ke státním dluhopisům a hledat způsoby, jak flexibilně spravovat své dluhopisové pozice. Změny výnosů budou záviset na inflačních očekáváních a komunikaci centrální banky.



VÝNOSY DLUHOPISŮ POD DROBNOHLEDEM

Vybrané eurové dluhopisy investičního stupně² a High Yield³ mohou nabídnout atraktivní výnos. Ještě lepší formou bude dluhopis s přívlástkem ESG⁴. Investoři by však neměli zapomenout sledovat zadlužení podniků. Nákupem dluhopisů periferních zemí eurozóny a Číny lze rovněž podpořit výnosy a dobře diverzifikovat portfolio.

TRHY ZPRACOVÁVAJÍ MÉNĚ PŘÍZIVNÉ ZPRÁVY, POČÍTÁJÍ VŠAK S DALŠÍ POLITICKOU PODPOROU



Finanční trhy se snaží vybalancovat potenciální horší ekonomický vývoj a vyšší inflační očekávání s pokračující podpůrnou hospodářskou politikou. Přílišný pesimismus však není na místě. Zatímco u státních dluhopisů by investoři měli zůstat spíše defenzivní, riziková aktiva (rizikovější dluhopisy a akcie) představují zajímavé příležitosti. Například dluhopisy denominované v eurech (nebo v tvrdých měnách (hard currency) na rozvíjejících se trzích) nabízejí atraktivní výnos a možnost těžit z tamního pocovidového ožívování. Na druhé straně akcie (včetně Číny) si prozatím zaslouží neutrální postoj, ačkoli v oblasti hodnotových akcií a v Evropě lze ještě kvalitně vybírat.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Další informace naleznete na:

www.amundi.cz



1. Hodnotové akcie: Akcie jsou považovány za podhodnocené vzhledem k očekávané výkonnosti samotné akciové společnosti.

2. Investiční stupeň: Označuje cenné papíry vydané emitentem obchodovatelných dluhových cenných papírů (státní dluhopisy...) nebo dluhopisy, jejichž rating je podle agentury Standard & Poors vyšší nebo roven BBB-. Dluhopisy "investičního stupně" jsou různými ratingovými agenturami považovány za dluhopisy s nízkým rizikem nesplacení.

3. High Yield: Dluhopisy s nižším ratingem, které však nabízejí vyšší výnos.

4. ESG (Environment, social and governance): Kritéria používaná k hodnocení toho, jak společnost zvažuje environmentální normy, sociální kritéria (práva pracovníků/odborů a etické chování vůči klientům a dodavatelům) a standardy správy a řízení (korupce v řízení). Zvážení těchto kritérií nad rámec tradičních finančních kritérií odlišuje sociálně odpovědné investice (SRI) od tradičního řízení.

Důležité upozornění

Uvedené nepředstavují nabídku, poradenství, investiční doporučení ani analýzu investičních příležitostí ze strany kterékoliv společnosti ze skupiny Amundi. Předchozí ani očekávané budoucí výkony nezáručí skutečnou výkonnost v budoucím období. Před investicí by klient měl provést vlastní analýzu rizik z hlediska právních, daňových a účetních konsekvencí, aniž by se výlučně spoléhal na informace v tomto dokumentu. Hodnota investice a příjem z ní, může stoupat i klesat a nejsou zaručeny jak návratnost investované částky, tak ani případné vyplacení dividendy. U dividendových tříd rozhodne nebo nerozhodne o vyplacení dividendy za příslušné období představenstvo, a to s přihlédnutím k výsledkům hospodaření fondu. Výnos u cizoměnových investičních nástrojů může kolísat v důsledku výkyvů měnového kurzu. Zdanění závisí vždy na osobních poměrech zákazníka a může se měnit. Úplné názvy podílových fondů, detailní přehled výkonnosti, informace o rizicích, včetně rizik vyplývajících ze zaměření na private equity investice, a další informace jsou zveřejněny v českém (Amundi CR) nebo anglickém jazyce (Amundi AM) na www.amundi.cz ve statutech fondů, sděleních klíčových informací, nebo prospektech fondů. Blíže informace získáte na info@amundi.com nebo www.amundi.cz. Žádná ze společností ze skupiny Amundi nepřijímají žádnou přímou ani nepřímou odpovědnost, která by mohla vzniknout v důsledku použití informací uvedených v tomto materiálu. Uvedené společnosti není možné volat jakýmkoli způsobem k odpovědnosti za jakékoli rozhodnutí nebo za jakoukoli investici učiněnou na základě informací uvedených v tomto materiálu. Informace uvedené v tomto materiálu nebudou kopírovány, reprodukovány, upravovány, překládány nebo rozšiřovány mezi třetí osoby bez předchozího písemného souhlasu ani mezi subjekty v jakékoli zemi nebo jurisdikci, které by vyžadovaly registraci kterékoliv společnosti ze skupiny Amundi nebo jejich produktů v této jurisdikci, nebo ve kterých by mohla být považována za nezákonnou. Tyto materiály nebyly schváleny regulátorem finančního trhu. Tyto materiály nejsou určeny americkým osobám a nejsou zamýšleny pro seznámení nebo použití jakoukoli.