



Rentowność obligacji przyciąga inwestorów



Jesteśmy świadkami dalszych przecen akcji i obligacji, spowodowanych obawami o rentowność spółek, dynamikę wzrostu gospodarczego i podwyżki stóp procentowych przez jastrzębie banki centralne. W efekcie na radar inwestorów wracają rynki instrumentów o stałym dochodzie, przy czym podkreślamy potrzebę utrzymania elastycznego, zdywersyfikowanego nastawienia.

Główne tematy inwestycyjne



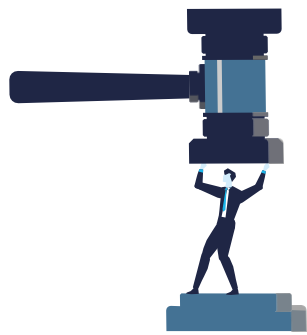
Amerykańskie obligacje dadzą pewną ochronę

Atrakcyjne wyceny 10-letnich obligacji skarbowych¹ USA, presja wywierana na globalny wzrost gospodarczy oraz napięcia geopolityczne oznaczają, że amerykańskie papiery skarbowe powinny stanowić źródło ochrony. Inwestorzy powinni jednak zachować aktywne nastawienie i analizować wybrane możliwości na rynkach strefy euro.



Na wypadek problemów z płynnością², skup się na spółkach wyższej jakości

W naszej ocenie wysokiej jakości amerykańskie instrumenty kredytowe spółek o solidnych fundamentach należy przedkładać ponad instrumenty nadmiernie zadłużonych emitentów. Wynika to z faktu, że segmenty spółek o niskiej jakości mogą mieć problemy z przepływami pieniężnymi, jeśli pogorszą się wyniki finansowe spółek.



Na rynkach akcji szukaj spółek o stabilnych wynikach

Słabnący popyt konsumencki może w najbliższym czasie wpłynąć na wyniki spółek. Zachowując wszelką ostrożność, uważamy, że inwestorzy powinni selektywnie poszukiwać spółek o wysokiej jakości, akcji niedowartościowanych³, spółek o stabilnych bilansach, których akcjonariusze korzystają nawet w czasie spowolnienia gospodarczego. Akcje amerykańskie prawdopodobnie poradzą sobie lepiej niż akcje emitentów z bardziej cyklicznych⁴ regionów świata, takich jak Europa.



W średniej perspektywie - neutralne nastawienie do akcji chińskich

Dynamika wzrostu na rynkach wschodzących poprawia się, ale pomiędzy poszczególnymi rynkami występują znaczne różnice. Na przykład polityka zerowej tolerancji wobec pandemii COVID i słabości sektora mieszkaniowego uzasadniają nasze neutralne nastawienie do chińskich akcji. Pojawiają się jednak pewne możliwości co do wybranych obligacji z krajów-eksporterów towarów na rynkach wschodzących, w tym z Brazylii.

Uwaga na ryzyko gospodarcze i geopolityczne



Spowolnienie dynamiki wzrostu, wysoka inflacja⁵ i ryzyko geopolityczne przekładają się na ostrożne nastawienie do aktywów wyższego ryzyka, takich jak instrumenty kredytowe. Preferujemy wysokiej jakości dług amerykański w stosunku do instrumentów dłużnych o niższym ratingu, preferujemy również wybrane obligacje z rynków wschodzących. Amerykańskie obligacje skarbowe także przedstawiają się dość atrakcyjnie po ostatnim wzroście rentowności i z uwagi na spowolnienie wzrostu gospodarczego, ale inwestorzy powinni pozostać aktywni. W przypadku akcji, przedsiębiorstwa o silnej pozycji cenowej i solidnych modelach biznesowych, charakteryzujące się wysoką jakością i wartością, powinny przetrwać obecną presję. Ogólnie rzecz biorąc, inwestorzy powinni dążyć do wypracowania zysków skorygowanych o inflację i skupiać się na wyższej jakości aktywach na rynkach akcji i instrumentów kredytowych.



Poznaj więcej analiz inwestycyjnych Amundi
na stronie internetowej naszego ośrodka analitycznego:
<http://amundi.com>



SŁOWNICZEK

1. **Amerykańskie obligacje skarbowe** oznaczają obligacje emitowane przez rząd Stanów Zjednoczonych.
2. **Płynność** to możliwość szybkiego nabycia lub zbycia aktywów w celu uniknięcia lub ograniczenia straty.
3. **Akcje niedowartościowane** (ang. value) to akcje, których kurs wydaje się niższy niż wynika z wartości ich emitenta.
4. **Akcje cykliczne** to akcje, których kurs zmienia się wraz z cyklem koniunkturalnym. Do akcji cyklicznych zalicza się akcje spółek z branży motoryzacyjnej, sektora nieruchomości, dóbr kapitałowych, rynku energii, producentów dóbr luksusowych, mass mediów i spółek zaawansowanych technologii.
5. **Inflacja** to powszechny wzrost cen towarów i usług oznaczający spadek siły nabywczej.

NOTA PRAWNA

Niniejszy materiał został przygotowany przez Amundi Polska TFI S.A. (dalej „Amundi Polska”) przy dołożeniu należytej staranności i zgodnie z jego najlepszą wiedzą oraz przekonaniem. Wszelkie informacje zawarte w materiale pochodzą ze źródeł własnych Amundi Polska lub źródeł zewnętrznych uznanych przez Amundi Polska za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Amundi Polska nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w niniejszym materiale i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z przeznaczeniem. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami Amundi Polska lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy popartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili sporządzenia niniejszego materiału. Opinie oraz poglądy Amundi Polska mogą podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. Materiał nie jest przeznaczony do publicznego odtwarzania w jakiegokolwiek formie bez uprzedniej zgody Amundi Polska. Dokument nie stanowi oferty świadczenia usługi doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji inwestycyjnej, jak również nie zwalnia adresata z konieczności dokonania własnej oceny. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Amundi Polska jest podmiotem nadzorowanym przez Komisję Nadzoru Finansowego i prowadzi działalność w oparciu o zezwolenie KNF.