



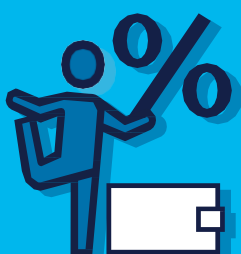
MAJ 2021

CIENKA GRANICA POMIĘDZY ZAUFANIEM A EUFORIA



Na rynkach panuje entuzjazm na fali nadziei na globalne ożywienie, napędzane przez USA i Chiny i przez ponowne otwarcie gospodarek. Z drugiej strony niektóre segmenty rynku wykazują chyba nadmierną euforię (np. sektor technologii). Inwestorzy powinni utrzymać nastawienie risk-on, a jednocześnie zachować ostrożność wobec asymetrycznego ryzyka i monitorować przyszłe dane.

KLUCZOWE TEMATY INWESTYCYJNE



ZACHOWAJ OSTROŻNOŚĆ I ELASTYCZNE NASTAWIENIE DO DURACJI²

Oprocentowanie amerykańskich obligacji skarbowych² już się znacznie zmieniło. W dalszej perspektywie poprawa otoczenia gospodarczego i wzrost oczekiwań inflacyjnych wraz z potencjalnym wsparciem ze strony popytu inwestycyjnego wymagać będzie ostrożnego nastawienia do obligacji skarbowych.



GRAJ W ROTACJĘ NA AKTYWA WYŻSZEGO RYZYKA

Rok 2021 będzie okresem poprawy wyników spółek, a inwestorzy powinni je rozegrać z naciskiem na akcje cykliczne³ i niedowartościowane⁴ (w takich regionach jak Europa i Japonia) bez zwiększania ogólnego ryzyka. Jednocześnie najważniejsze będzie selektywne podejście do spółek.



SKORZYSTAJ NA RÓŻNICACH NA FALI OŻYWIENIA

Uwagę inwestorów znów przykuwają wysokodochodowe⁵ instrumenty kredytowe, zwłaszcza w strefie euro, gdyż perspektywy dla sektora przedsiębiorstw poprawiają się dzięki ożywieniu w gospodarce. Jednak istotne jest selektywne podejście, gdyż oznaki ożywienia pojawiają się w niektórych sektorach, ale nie we wszystkich – na przykład w sprzedaży detalicznej.



SZUKAJ DIAMENTÓW NA RYNKACH WSCHODZĄCYCH

Na rynkach wschodzących instrumenty dłużne nadal dają wyższy zwrot, ale akcje – zwłaszcza w Azji – mogą umożliwić rozegranie cykliczności. Inwestorzy powinni zachować selektywne podejście, gdyż różnice pomiędzy poszczególnymi krajami mogą być spore.

W PRZYSZŁOŚĆ PATRZ AKTYWNIEM PRZY ZRÓWNOWAŻONYM NASTAWIENIU



Dobre wieści co do programu szczepień i ożywienia gospodarczego w większości zostały już zdyskontowane na rynkach, ale kolejną hossę mogą napędzać lepsze wyniki spółek. Oznacza to, że inwestorzy powinni nadal konstruktywnie podchodzić do aktywów wyższego ryzyka, a zwłaszcza akcji cyklicznych i niedowartościowanych (Japonia, Europa) i działać aktywnie, póki co jednak nie zwiększając poziomu ryzyka. Ponadto to dobry moment, by szukać względnej wartości w poszczególnych klasach aktywów, jak instrumenty kredytowe czy instrumenty o stałym dochodzie z rynków wschodzących. Co do banków centralnych, należy obserwować zmiany poziomu inflacji tak, by inwestorzy nie dali się złapać w pułapkę błędnej polityki. Ogólnie istotne jest utrzymanie wysokiej dywersyfikacji i elastyczności.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Dowiedz się więcej na:
<http://amundi.com>



1. Duracja wyrażona w liczbie lat to obecna ocena średniego czasu oczekiwania na wypłatę odsetek i kapitału dla danego portfela.

2. Amerykańskie obligacje skarbowe to długoterminowe obligacje emitowane przez amerykański Departament Skarbu w imieniu amerykańskiego rządu i w celu finansowania amerykańskiego budżetu.

3. Inwestycje cykliczne to takie, których wartość zmienia się wraz ze zmianami w szeroko rozumianej gospodarce.

4. Akcje niedowartościowane mają kurs niższy niż wskazywałyby na to wyniki spółki.

5. Obligacje wysokodochodowe mają niższy rating kredytowy, w związku z czym zapewniają wyższą stopę zwrotu.

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 opartej na informacji z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili sporządzania 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.

Amundi Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Żwirki i Wigury 18A, 02-092 Warszawa, spółka zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000457486, posiadająca kapitał zakładowy 76.461.700 złotych w pełni opłacony, NIP 527-269-30-89.

Data publikacji: 5 maja 2021 r.