



LUTY 2022 R.

RYNEK WIRUJE JAK SZALONY



W styczniu nastąpił gwałtowny wzrost rentowności obligacji i zaszły spore zmiany na rynkach akcji. W otoczeniu spodziewamy się niepewności, ponieważ rynki oceniają obecnie ścieżki inflacji¹, wzrostu gospodarczego i polityki monetarnej. Dlatego inwestorzy powinni utrzymać zrównoważone podejście neutralne wobec ryzyka.

KONSEKWENCJE INWESTYCYJNE



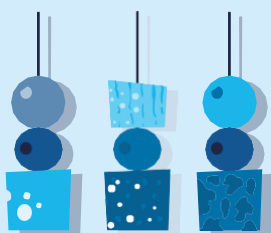
OSTROŻNOŚĆ, ELASTYCZNOŚĆ CO DO DURACJI²

Pozostajemy defensywnie nastawieni do obligacji skarbowych, które ucierpiały przy ostatnim wzroście rentowności. Podtrzymujemy ten pogląd w świetle oczekiwań co do zacieśnienia polityki i wysokiej inflacji, ale uważamy, że konieczne jest aktywne podejście.



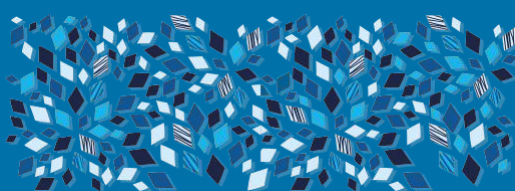
SELEKTYWNE NASTAWIENIE DO INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH

Inwestorzy powinni wykorzystać możliwości, jakie dają instrumenty dłużne, w szczególności obligacje z ratingiem inwestycyjnym³ w euro w warunkach (nieco ograniczonego) wsparcia ze strony banku centralnego, „akomodacyjnych warunków finansowych i przyzwoitego wzrostu gospodarczego. Jednakże najważniejsza jest selekcja, aby nie pozostać z papierami emitentów, którzy mogą odczuć negatywny wpływ rosnącej rentowności obligacji skarbowych.



OBECNA ROTACJA NA AKCJE NIEDOWARTOŚCIOWANE TO DOPIERO POCZĄTEK

Akcje niedowartościowane⁴ w Europie i USA dają wyjątkowo atrakcyjne możliwości w związku z ożywieniem gospodarczym i wzrostem rentowności w perspektywie średnioterminowej. Inwestorzy mogą wykorzystać tę rotację, inwestując w rozwiązania koncentrujące się na niedowartościowanych akcjach spółek, które mają silną pozycję cenową⁵ i potencjał trwałego wzrostu zysków.



KORZYSTAJ Z FRAGMENTARYZACJI RYNKÓW WSCHODZĄCYCH

Rynki wschodzące należy postrzegać jako różnorodny świat, który umożliwia dywersyfikację i zysk dzięki akcjom i obligacjom (w twardych walutach⁶). Przy selektywnym podejściu inwestorzy mogą wykorzystać obszary skupione wokół popytu wewnętrznego (Indie), zrównoważonego wzrostu (Chiny) oraz eksportu energii i towarów.

NA PORTFEL PATRZ Z PERSPEKTYWY INFLACJI



Kluczowym ryzykiem dla inwestorów jest inflacja, ponieważ powoduje ona spadek siły nabywczej, co uzmysławia konieczność patrzenia na portfele przez pryzmat realnych zwrotów (skorygowanych o inflację). Inwestorzy mogą szukać zdywersyfikowanych rozwiązań, które pomogą im chronić się przed inflacją poprzez inwestowanie w szereg klas aktywów, takich jak obligacje powiązane z inflacją⁷, rozwiązania o zmiennym oprocentowaniu⁸, a także akcje o wysokiej dywidendzie i akcje niedowartościowane. W takim otoczeniu preferowane są akcje europejskie i japońskie w odróżnieniu od akcji amerykańskich. Istnieją również selektywne możliwości na rynkach wschodzących, zarówno w zakresie akcji, jak i obligacji. Ogólnie rzecz biorąc, inwestorzy powinni utrzymać wysoką dywersyfikację.

Amundi
ASSET MANAGEMENT

Poznaj więcej analiz inwestycyjnych Amundi na stronie internetowej naszego ośrodka analitycznego

<http://amundi.com>



1. Inflacja to powszechny wzrost cen towarów i usług oznaczający spadek siły nabywczej.

2. Duracja wyrażona w liczbie lat odpowiada zdyskontowanemu średniemu okresowi wszystkich przepływów pieniężnych (tj. odsetek i kapitału) dla danej obligacji lub portfela obligacji. Przy zachowaniu pozostałych warunków bez zmian, wyższej duracji odpowiada wyższy poziom ryzyka. Aby ocenić poziom ryzyka portfela obligacji, warto znać durację poszczególnych obligacji, co umożliwia obliczenie średniej duracji portfela.

3. Rating inwestycyjny odnosi się do papierów wartościowych emitowanych przez emitentów zbywalnych dłużnych papierów wartościowych (jak obligacje skarbowe) lub obligacji, dla których agencja Standard & Poor wystawiła rating co najmniej na poziomie BBB-. W ocenie różnych agencji ratingowych obligacje z ratingiem inwestycyjnym charakteryzuje niskie ryzyko braku spłaty.

4. Akcje niedowartościowane (ang. *value*) to akcje spółek, których kurs jest niższy niż wskazywałoby na to wyniki spółki.

5. Pozycja cenowa oznacza, że spółka może podnieść ceny bez szkody dla popytu na jej produkty.

6. Twarde waluty emitują politycznie i gospodarczo stabilne państwa. Twarde waluty są wymienialne na inne waluty i powszechnie stosowane w rozliczeniach międzynarodowych, ponieważ ich wartość raczej nie spadnie.

7. Obligacje powiązane z inflacją to instrumenty dłużne, które mogą posłużyć do zabezpieczenia się przed ryzykiem inflacji, ponieważ ich wartość rośnie w okresie wyższej inflacji. Obligacje powiązane z inflacją są indeksowane cenami dóbr konsumpcyjnych, które odzwierciedla np. wskaźnik CPI.

8. Zmienne stopy procentowe to stopy podlegające okresowym zmianom w odróżnieniu do stałych (niezmiennych) stóp procentowych. Stopy zmienne są powiązane z rynkiem lub odzwierciedlają indeks bądź inny wskaźnik stóp procentowych.

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 ich wykorzystania niezgodnie z przeznaczeniem. Wszelkie opinie i oceny wyrażone w niniejszym materiale są opiniami i ocenami Amundi Polska lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy na podstawie 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.