Confidence must be earned

Amundi ASSET MANAGEMENT

Globalne perspektywy inwestycyjne

Nr 05 - MAJ 2022 R.



Nadchodzi czas rozbieżności i zmian wyceny aktywów



Obserwujemy narastające rozbieżności w otoczeniu gospodarczym na całym świecie, gdyż obawy o sytuację gospodarczą w Europie i Chinach w porównaniu z bardziej odporną (choć spowalniającą) gospodarką amerykańską prowadzą do odmiennych oczekiwań dotyczących zysków. W połączeniu z wysoką inflacją[1], skłania to banki centralne do przyjmowania rozbieżnych ścieżek polityki. Inwestorzy powinni starać się korzystać z tych rozbieżności, nie zwiększając przy tym ogólnego poziomu ryzyka i utrzymując zabezpieczenia.

Najważniejsze tematy



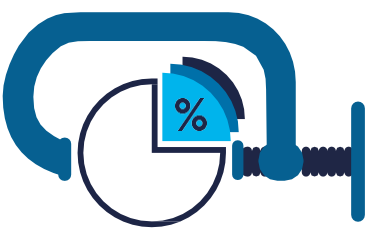
Obserwuj aktywność Rezerwy Federalnej (Fedu)

Podwyżki stóp procentowych wprowadzane przez banki centralne w celu ograniczenia inflacji oznaczają, że ceny obligacji rządowych[2] (skarbowych) mogą spadać wraz ze wzrostem rentowności. Jest jednak mało prawdopodobne, aby rentowność wzrosła tak silnie, jak oczekiwano, ponieważ ryzyko geopolityczne i obawy o spowolnienie gospodarcze będą skłaniać inwestorów do nabywania bezpieczniejszych aktywów. Dlatego inwestorzy nie powinni podchodzić do obligacji skarbowych z tak dużą ostrożnością, jak wcześniej, choć jednocześnie należy zachować elastyczność. Pod tym względem atrakcyjne są amerykańskie instrumenty o stałym dochodzie, zwłaszcza o krótkich terminach zapadalności[3].



Na rynkach akcji preferuj spółki amerykańskie

Inwestorzy powinni preferować akcje amerykańskie ze względu na bardziej ograniczony wpływ wojny we wschodniej Ukrainie na zyski amerykańskich spółek i z uwagi na względną odporność popytu konsumpcyjnego w USA. Zarówno na całym świecie, jak i w samych Stanach Zjednoczonych, akcje niedowartościowane[4] i akcje spółek wysokiej jakości, które charakteryzują się mniejszą cyklicznością[5] i atrakcyjnymi wycenami, powinny radzić sobie nieźle w porównaniu z sektorami wzrostowymi. Jednocześnie kluczowe znaczenie ma siła cenowa spółek i wzrost ich rentowności, a więc czynniki te należy bacznie obserwować.



Pamiętaj, że wyższe stopy procentowe mogą szkodzić instrumentom kredytowym

Ponieważ wyższe stopy procentowe i jastrzębie nastawienie[6] Fedu może wpływać na rynki instrumentów kredytowych, inwestorzy powinni zachować wobec nich ostrożność (chodzi tu o obligacje z ratingiem inwestycyjnym[7] i obligacje wysokodochodowe[8]), mimo że fundamenty spółek[9] pozostają mocne. W związku z tym preferujemy instrumenty o wysokiej jakości, płynne[10] i mniej ryzykowne.



Rynki wschodzące wymagają selektywnego podejścia

Perspektywy krótkoterminowe osłabia wrażliwość Chin spowodowana lockdownami związanymi z pandemią Covid-19, co wywiera presję na działalność gospodarczą. Chcemy podkreślić, że rynki wschodzące są bardzo rozdrobnione i dlatego wymagają starannej analizy oddolnej z naciskiem na takie tematy, jak konsumpcja krajowa (Indie) i eksporterzy surowców (Ameryka Łacińska).

Inflacja się utrzymuje



Inflacja pozostaje dominującym tematem na rynku i nadal jest główną przesłanką działań banków centralnych, co będzie miało wpływ zarówno na instrumenty o stałym dochodzie, jak i na akcje, stąd też konieczność aktywnego podejścia inwestycyjnego. Inwestorzy powinni preferować aktywa, które mogą chronić ich przed inflacją, jak obligacje o zmiennym oprocentowaniu[11] oraz akcje spółek o wysokiej dywidendzie i wysokiej jakości. Ponieważ jednak na horyzoncie rysują się pewne zagrożenia, należy utrzymać dobrą dywersyfikację i skupiać się na rozwiązaniach, które umożliwią inwestycje w szeroką gamę klas aktywów (towary, złoto), tak aby wykorzystać wynikające z obecnej sytuacji możliwości, którym sprzyja aktualny cykl koniunkturalny.

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

SŁOWNICZEK

1. **Inflacja** to powszechny wzrost cen towarów i usług oznaczający spadek siły nabywczej.
2. **Obligacje** to instrumenty dłużne emitowane przez rządy, korporacje i inne instytucje w celu finansowania ich projektów lub działalności.
3. **Zapadalność obligacji** to termin, w którym emitent obligacji zobowiązany jest zwrócić posiadaczowi obligacji pierwotną wartość instrumentu. Termin zapadalności jest określany w momencie emisji obligacji..
4. **Inwestowanie w akcje niedowartościowane** (ang. *value*) to strategia polegająca na kupowaniu akcji, których kurs wydaje się zaniżony i wykazuje spory potencjał wzrostu.
5. **Akcje cykliczne** to akcje, których kurs zmienia się wraz ze zmianami w szerszej gospodarce – rośnie w okresach wzrostu gospodarczego i spada w okresie dekoniunktury (np. akcje producentów dóbr luksusowych, linii lotniczych, podmiotów z branży turystycznej itp.).
6. **Jastrzębie nastawienie** oznacza kurs polityki pieniężnej mający na celu ograniczenie inflacji poprzez podnoszenie stóp procentowych, co zmniejsza podaż pieniądza.
7. **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.
8. **Obligacje wysokodochodowe** mają niższy rating kredytowy, w związku z czym zapewniają wyższą stopę zwrotu.
9. **Fundamenty spółki** oznaczają ilościowe i jakościowe informacje na temat spółki, jak dane dotyczące rentowności, przychodów, aktywów, zobowiązań czy potencjału wzrostu
10. **Płynność** to łatwość, z jaką inwestycja może być zbyta za gotówkę bez wpływu na jej cenę rynkową.
11. **Obligacje o zmiennym oprocentowaniu** charakteryzują się zmienną stopą procentową, co oznacza, że jest ona ustalana na podstawie danego wskaźnika lub stopy referencyjnej (np. LIBOR, EURIBOR itp.).

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 przekonaniami. 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 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 jakiejkolwiek 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 działalności 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.