

Spadek inflacji to dobra wiadomość

Spadające tempo inflacji stymuluje rynki, ale banki centralne nie zakończyły jeszcze swojego zadania. Widać też presję na konsumpcję, co może wpłynąć na wzrost gospodarczy i rentowność przedsiębiorstw i wymaga ostrożnego, zdwywersyfikowanego podejścia.



Obligacje dopiero się rozkręcają

Dostrzegamy ryzyko recesji w Stanach Zjednoczonych i powolny wzrost gospodarczy w Europie. Wraz ze spadającą inflacją uzasadnia to nasze konstruktywne, elastyczne podejście do amerykańskich obligacji skarbowych.



Rynki wschodzące dają możliwości mimo rozbieżności

W naszej ocenie różnorodność rynków wschodzących i ich silny potencjał wzrostu gospodarczego otwiera kluczowe możliwości przed globalnymi inwestorami. Widzimy możliwości na rynku obligacji w Meksyku i Brazylii, a także na rynku akcji, na przykład w Indiach i Indonezji.



Niektóre instrumenty kredytowe dają zarobić

Instrumenty kredytowe dają atrakcyjny zwrot, ale koncentrujemy się na spółkach o wysokim ratingu, jak spółki z UE, które mają niskie zadłużenie i są w stanie generować spore przepływy pieniężne. Ostrożnie podchodzimy do spółek o niskim ratingu i wysokich potrzebach w zakresie refinansowania.



Co kryje się pod powierzchnią na rynku akcji?

Segment spółek o wysokiej kapitalizacji w Stanach Zjednoczonych i Europie jest drogi. Można jednak znaleźć amerykańskie spółki niedowartościowane i spółki wysokiej jakości czy spółki japońskie, które są atrakcyjne i charakteryzują się mocnym bilansem.



Naprzód marsz z obligacjami i aktywami EM w arsenale

Widzimy perspektywy dla obligacji skarbowych, wysokiej jakości aktywów z rynków wschodzących i obligacji korporacyjnych. Zasadniczo uważamy, że inwestorzy powinni zachować równowagę z naciskiem na aktywa wysokiej jakości.



Słowniczek

- 1. Inflacja** to powszechny wzrost cen towarów i usług oznaczający spadek siły nabywczej.
- 2. Bank centralny** to instytucja, która zarządza walutą i polityką pieniężną kraju lub unii walutowej, zapewniając stabilność gospodarczą i finansową.
- 3. Amerykańskie obligacje skarbowe** oznaczają obligacje emitowane przez rząd Stanów Zjednoczonych.
- 4. Rating inwestycyjny** odnosi się do papierów wartościowych, dla których agencja Standard & Poor wystawiła rating co najmniej na poziomie BBB- i które w jej ocenie charakteryzuje niskie ryzyko braku spłaty.
- 5. Inwestowanie w akcje niedowartościowane** (ang. *value*) to strategia polegająca na kupowaniu akcji, spółek których kurs wydaje się zaniżony i wykazuje spory potencjał wzrostu
- 6. EM** = Rynki wschodzące, **DM** = Rynki rozwinięte.

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 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.

1 grudnia 2023

Poznaj analizy Amundi Investment, odwiedź nasz [Ośrodek Analiz](#).



Amundi
ASSET MANAGEMENT