

Výprodeje na trzích vyžadují větší důraz na diverzifikaci



Monica DEFEND
Head of Strategy, Deputy
Head of Research



Vincent MORTIER
Deputy CIO

- **Výprodeje na trzích.** Po více než roce bez významnější korekce akciové trhy poklesly. Příčinou byl prudký růst úrokových sazeb, které se zvýšily kvůli obavám z rostoucí inflace. Reakce trhů přichází podle našeho názoru opožděně. Předpokládáme, že se inflace pravděpodobně zvýší, zároveň by měla zůstat utlumená.
- **Základní fundamenty:** Makro / Mikroekonomické fundamenty zůstávají na podnikové úrovni pevné, což potvrzuje poslední výsledková sezóna.
- **Volatilita se odrazila od velmi nízkých úrovní.** V tomto prostředí považujeme za klíčové zajištění na makro úrovni, tzn. že v portfoliu by měly mít větší zastoupení instrumenty vázané na volatilitu, zlato, bezpečné měny a opční strategie.
- **Aktivní a flexibilní přístup** je klíčem k případnému zachycení investičních příležitostí, které tato korekce může přinést.

Jaké jsou důvody nedávného poklesu cen na dluhopisovém a akciovém trhu?

MD: Velmi dlouhou dobu jsme na trzích neviděli žádnou výraznější korekci. Investoři své pozice dále významně navyšovali a vyžívali levného financování. Na druhé straně investoři ignorovali napjaté a v mnoha případech extrémní ocenění u některých aktiv. Páteční statistika z amerického trhu práce změnila atmosféru na trhu. Trhy zaskočil velmi rychlý růst mezd a investoři tak upravili skokově svá inflační očekávání směrem nahoru. Hodinová mzda se zvýšila v lednu meziročně o 2,9 %, což je největší nárůst od června 2009.

Jako první byly zasaženy dluhopisové trhy. 10leté americké sazby očištěné o inflaci se zvýšily z 0,48 % na 0,72 %. Dlouhodobá inflační očekávání, vyjádřena prostřednictvím výnosů u 10letých inflačních amerických vládních dluhopisů, vzrostla z 1,91 % na 2,11 %. Pokles cen na dluhopisových trzích se později přelil i na akciové trhy. Jedním z důvodů byly i technické faktory, konkrétně pak spuštění automatických pokynů k prodeji pozic u strategií, které jsou řízeny algoritmy. To podle našeho názoru vysvětluje také pohyby na trhu podnikových dluhopisů.

V tomto prostředí zafungovalo dle očekávání velmi dobře makro zajištění, tzn. investice do instrumentů vázaných na volatilitu, zlato, bezpečné měny (americký dolar nebo japonský jen) a opční strategie. V našem investičním výhledu na rok 2018 jsme zmiňovali, že vývoj inflačních očekávání bude klíčový pro další směřování finančních trhů. V současné době nevidíme, že by se materializovala rizika a inflace v USA by výrazně vzrostla. V souladu s naším základním scénářem očekáváme, že inflace zůstane utlumená.

“Solidní fundamenty jsou i nadále přítomny a neospravedlňují stávající korekci trhů.”

Vidíte změny v ekonomických nebo firemních fundamentech, které by trhy motivovaly ke korekci?

MD: Pozitivní makro a mikroekonomické podmínky jsou podle našeho názoru v rozporu s posledními pohyby na trhu. I nadále vidíme solidní fundamenty (silný růst firemních zisků je přítomen celosvětově napříč sektory), které ospravedlňují růst zisků na akcie a tedy i růst akciových trhů.

Myslíte si, že je nyní vhodný okamžik k nákupu, nebo že trhy budou po nějakou dobu více volatilní?

MD: Období vyšší volatility může chvíli přetrvávat. Je nutno si také uvědomit, že se volatilita dlouho pohybovala na extrémně nízkých úrovních. V tuto chvíli je náš přístup opatrnější, na druhé straně jsme připraveni využít investičních příležitostí, které toto období může přinést.

Jakou strategii nyní sledujete při řízení portfolií?

VM: Během několika posledních měsíců jsme se zaměřili na zmírnění rizikové expozice, což zahrnovalo i větší využití makro zajištění, abychom vyrovnali rizika v portfoliích. Navíc jsme v portfoliích začali upřednostňovat hodnotový přístup před direktivním, v rámci kterého jsme pozitivně nahlíželi například na evropských akciových trh. Tato strategie nám umožňuje zaměřit se dnes, kdy se nacházíme v pozdní fázi finančního cyklu, na akcie firem, které mají předpoklad solidního růstu zisků na akcii. Z regionálního pohledu tento přístup uplatňujeme především na evropském a japonském trhu, ale selektivně také u akcií obchodovaných na rozvíjejících se trzích.

Při investicích do firemních dluhopisů preferujeme dluhopisy s kratší splatností a klademe důraz na kvalitu emitenta a likviditu daného papíru. U vládních dluhopisů považujeme za klíčovou flexibilitu v rámci durace a schopnost pohybu po celé délce výnosové křivky. Myslíme si, že investoři by měli klást důraz na diverzifikaci rizik a měli by do svých portfolií implementovat strategie, které sníží případné riziko poklesu. Zároveň je potřeba uplatňovat aktivní a flexibilní přístup, aby bylo možné využít investiční příležitosti, které tato korekce může přinést.

Důležité upozornění

Diverzifikace nezaručuje zisk ani ochranu před ztrátou. Pokud není uvedeno jinak, všechny informace obsažené v tomto dokumentu pocházejí od společnosti Amundi Asset Management a jsou k datu 6. února 2018. Názory na tržní a ekonomické trendy jsou vyjádřeny názory autora a nikoliv nezbytně Amundi Asset Management a mohou být kdykoli změněny na základě tržních a jiných podmínek a neexistují žádné záruky, že země, trhy nebo sektory se budou vyvíjet podle těchto očekávání. Tyto názory by se neměly využívat jako investiční poradenství nebo doporučení k nákupu cenným papírů či jako ukazatel obchodování v zájmu jakéhokoli produktu společnosti Amundi Asset Management. Neexistuje žádná záruka, že uvedené předpovědi budou naplněny nebo že tyto trendy budou pokračovat. Tyto názory se mohou kdykoli změnit na základě tržních a jiných podmínek a neexistují žádné záruky, že země, trhy nebo sektory se budou vyvíjet podle očekávání. Investice zahrnují určitá rizika, včetně politických a měnových rizik. Výnosnost investice a hodnota jistiny může výrazně poklesnout a může vést ke ztrátě veškerého investovaného kapitálu. Tento materiál nepředstavuje nabídku k nákupu nebo poptávce k prodeji jakéhokoli investičního fondu nebo jiných služeb..

Datum vydání: 6. února 2018.

AMUNDI INVESTMENT INSIGHTS UNIT

Cílem Amundi Investment Insights Unit (AIU) je předat naše znalosti do praktických nápadů a nástrojů přizpůsobených potřebám investorů. Ve světě, v němž jsou investoři vystaveni informacím z různých zdrojů, se snažíme stát se partnerem volby pro poskytování pravidelných, jasných, včasných, poutavých a relevantních informací, které mohou pomoci našim klientům činit informovaná investiční rozhodnutí.

Objevte více informací a výstupů našeho analytického centra

<http://research-center.amundi.com/>

Navštivte nás:



www.amundi.com