MULTI-ASSET

Неутрални към риска, но в търсене на релативна стойност

В САЩ и Европа се очаква да има силен икономически растеж, което означава, че в средносрочен план рисковите активи са със стабилни перспективи. И все пак, трябва да се следят икономическите данни, тъй като те показват известна пауза във възходящия тренд. Потвърждаваме и тенденцията за инфлация. Затова смятаме че, инвеститорите би трябвало да намалят риска до средното ниво и да търсят възможност за инвестиране на пазарите при по-ниски цени. В настоящия момент, инвеститорите би трябвало да търсят и възможност да се предпазят от инфлация.

Идеи, в които сме уверени

В момента сме неутрални спрямо акциите. Това не е дългосрочно решение, а по скоро отразява как биха се държали различните бизнеси при покачване на цените на суровините и при покачващи се лихви в САЩ.

При развиващите се пазари, възможността за инфлация и възможното краткосрочно покачване на долара носят известен риск. Оставаме позитивни към Китай и най-вече към Хонг-Конг.

От друга страна сме леко негативни към дългосрочните облигации в САЩ и сме неутрални към дългосрочните облигации в Европа, поради фактът че, силният икономически ръст може да бъде причина за увелечаването на лихвите в САЩ. Все пак смятаме че, покачването ще е по-бавно от това, което се отчиташе в първите 3 месеца на 2021.

Потвърждаме виждането си за рефлация и сме позитивни към тенденцията за покачващата се крива на доходността особено от 2 до 10 години на американския и английския облигационен пазар. Това е така заради прогреса с ваксинацията и отваряването на икономиките. Периферните евро облигации продължават да са с добра дохдоност. Сегашната икономическа ситуация и отварянето на икономиката ни правят позитивни към корпоративните облигации, както и за европейските облигациите с инвестиционен рейтинг така и за европейските високодоходните облигации. Облигациите с инвестиционен рейтинг са подкрепени от прогамата за покупки на ЕЦБ, докато по-малкото прави високодоходните облигации интересни. Като цяло рискът в този клас активи изглежда оправдан.

Облигациите на развиващите се пазари представляват възможност за доходност в дългосрочен план. В краткосрочен план обаче, сме неутрални към тях заради достигнатите вече цени. В допълнение има възможност за покачване на лихвите в САЩ, което би се отразило на развиващите пазари. Под внимание трябва да бъде взет и фактът че, на развиващите се пазари ваксинацията върви с по-бавни темпове, както и фискалните дефицити на някои държави от региона.

В частта валути, вече не сме позитивни за валутната двойка MXN/USD поради покачващите се рискове в Мексико и по-слабият икономически фундамент. По-позитивни сме към RUB/EUR и BRL/JPY, а в Азия имаме положителни очаквания към KRW/EUR (цикъл полупроводници) и към CNH/EUR. За развитите пазари, вярваме че, USD/JPY е с добри преспективи защото доларът би трябвало да е подкрепен от покачващи се лихви, докато на йената би повлиял сравнително слабият растеж на Япония. Позитивни сме и към CAD/USD и към NOK/EUR.

Рискове и Хеджиране

Напрежението между САЩ и Китай би трябвало да е премине и ако това се окаже не се случи, може да има по-висока волатилност. Допълнителен риск има в Обединеното Кралство заради партиите подкрепящи независимостта на Шотландия. Ето защо инвеститорите би трябвало да защитят с деривати инвестициите си в американски облигации.

Matteo GERMANO
Директор на Мулти Активи

> *Вярваме че, сегашната пауза на финансовите пазари, не е момент за генерални промени, а за осмисляне на инвестициите и за откриването на нови инвестиционни възможности*

Amundi Виждания за различни Активи

	1 month change	---	--	-	0	+	++	+++
Акции	↘				■			
Кредитен риск						■		
Дюрация	↘			■				
Петрол					■			
Злато					■			

1 източник: Amundi. Таблицата представлява вижданията за различни класове активи е хоризонт три до шест месеца на база на виждания от последния Инвестиционен комитет. Очкванията и измененията в очакванията за различните класове активи отразяват очакваната посока (+/-) и очакваната сила (+/++/+++). Тези виждания подележат на промяна. UST = US Treasury, DM = developed markets, EM/GEM = emerging markets, FX = foreign exchange, FI = fixed income, IG = investment grade, HY = high yield, CBs = central banks, BTP = Italian government bonds, EMBI = EM Bonds Index.

Amundi ASSET MANAGEMENT

Предупреждение за риск:

Предишните резултати от дейността на Фондовете нямат по необходимост връзка с бъдещите резултати от тази дейност. Стойността на инвестициите и доходът от тях могат да се повишат, но и понижат, без гаранция за печалба и при съществуването на риска за инвеститорите да не си възстановят пълния размер на вложените от тях средства.

Внимание: Съдържащата се тук инфонформация е само с илюстративна цел и не е съвет за сделки с финансови инструменти. Счита се, че всеки инвеститор взима сам решението си да инвестира, или да прави други сделки с Дялове/Акции на Фондовете. Дружествата на Амунди, включително Амунди Люксембург, Амунди С.А., Амунди Чехия Асет Мениджмънт, както и УниКредит Булбанк не извършват дейност по предоставяне на инвестиционни съвети.

Проспектите на Фондовете, както и Документите с Ключова информация за инвеститорите са налични на www.amundi.bg

Този документ е изготвен на база на информация предоставена от Амунди, предназначен е за клиенти и представлява маркетингов материал.
Тази информация не е предназначена за разпространение и не представялва предложение за продажба или за покупка на каквито и да е финансови инструменти или услуги в САЩ или които и да е от техните територии или владения, които са под тяхна юрисдикция или към или в полза на каквито и да е лица от САЩ (както е определено в Проспектите на Фондовете). Фондовете не са регистрирани в САЩ според Investment Company Act от 1940 и Дяловете на Фондовете не са регистрирани в САЩ според the Securities Act of 1933.

Този материал се базира на източници, които Amundi счита за надеждни към датата на публикуване. Данните, мненията и анализите могат да бъдат променяни без предупреждение. Амунди не приема никаква отговорност, директна или индиректна, която може да е в следствие на употребата на информация съдържаща се в този документ.

Данните, съдържащи се в този докумнет са конфиденциални и не могат да се копират, възпроизвеждат, променят, превеждат, или разпространяват без предварително одобрение да се прави това, към която и да е трета страна или в която и да е държава, където такова разпространение или употреба би представлявало нарушение на правни или регулативни норми, или където Amundi или неговите фондове не са регистрирани в съответните Надзорни органи на всяка страна.

Amundi
ASSET MANAGEMENT