



Pascal
BLANQUÉ

Главен Инвестиционен
Директор на групата



Vincent
MORTIER

Заместник Главен
Инвестиционен Директор

Отношение към риска

Слабо Силно



Неутрални към
рисковите активи, но
селективно избираме
най-добрите
възможности в
облигации и акции

Промени спрямо предишния месец

- Позитивни сме към китайските облигации
- Хеджираме за да се защитим експозицията си в акции на развити пазари
- Внимателни към дюрацията в САЩ

От еуфорията на ръстежа към притеснения за инфлация

През последните няколко седмици се потвърждава тенденцията че, първата фаза от икономическото забавяне е зад нас. Данните леко се забавят, а съществуват и страхове относно делта вариант на Ковид 19. В контраст с забавянето в икономическите данни, данните за инфлацията показват нарастване повече от очакванията. Смятаме че, икономическото развитие и бъдещата инфлация са важни, но трудни за прогнозиране теми. Следаващите пазарни движения са трудно предсказуеми защото е възможно да навлизем в период на по-нисък ръстеж и дългосрочна инфлация над допустимите от централните банки нива. Освен това за Фед, баланса между удържането на инфлацията и продължаването на икономическият ръстеж вече е проблематично. Поради тази причина възможността за маневриране от Фед е малка и тяхната комуникацията към пазарите е от първостепенно значение.

Споделяме и нашите основни възгледи:

- Не е време за добавяне на рискови активи** и затова продължаваме да бъдем неутрални. Вероятно сме близо до нова политика от Фед и това може да предизвика голяма пазарна волатилност. Една корекция при акциите обаче, може да даде възможност за добър вход на пазара на акции. Всъщност, акциите се представят по-добре от облигациите в инфлационна среда, каквато има вероятност да се случи. Но все пак, инвеститорите би трябвало да разглеждат внимателно печалбите на компаниите и да оценят дали компаниите могат да „предадат“ по-високите си разходи на клиентите.
- Относно акциите**, потвърждаваме че, върви ротация и че, средата не е лесна за инвеститорите. В момента инвеститорите имат две опасения. Първото е, как едно покачване на лихвите би се отразило на акциите. А второто свързано с икономиката. Инвеститорите се питат какво би се случило ако тя се забави, и най-вече как биха изглеждали маржовете и печалбите на компаниите.
- По отношение на облигациите**, предпочитаме по краткосрочните облигации с по-стабилни кредитни перспективи. Когато Фед обяви промяна в лихвената политика, пазарните участници ще трябва да разглеждат кредитните си експозиции. Смятаме че, е по-разумно да се избягват облигации, които са много тясно свързани с лихвените нива. Вместо това, фокусът би трябвало да бъде върху команиии, които имат потенциала да подобряват кредитните си показатели (като ръст на приходите спрямо ръст на дълговете). В допълнение, трябва да знаем че, различните централни банки по света имат различни политики и това дава възможност да се правят различни инвестиции на база кое изглежда по-атрактивно от другото. Този тип инвестиране става възможен както в частта на облигациите, така и пр.и валутите, които са също толкова повлияни от решенията на централните банки
- На развиващите се пазари** смятаме че, икономическото възстановяване ще е по-плавно заради делта варианта на вируса и заради възможността лихвите в САЩ да се покачат. Затова и тук предпочитаме по-краткосрочните облигации със стабилни перспективи по отношение на кредита.

В резюме, смятаме че, сме в нова фаза на пазара- от еуфория на ръстежа към притеснения за инфлацията. Пазарите не би трябвало да са притесняват от действията на Фед, но все пак малка доза монетарна спирачка би предотвратила кризи след време.

Amundi Cross-Asset Convictions								
	1 month change	---	--	-	0	+	++	+++
Equities					■			
Credit						■		
Duration				■				
Oil					■			
Gold					■			

Source: Amundi. The table represents a cross-asset assessment on a three- to six-month horizon based on views expressed at the most recent global investment committee. The outlook, changes in outlook and opinions on the asset class assessment reflect the expected direction (+/-) and the strength of the conviction (+/+/+++). This assessment is subject to change. BoE = Bank of England, 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.

Предупреждение за риск:

Прецишните 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 информация е само с илюстративна цел и не е съвет за сделки с финансови инструменти. Счита се, че всеки инвеститор взема 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 представлява 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 Амунди счита за надеждни към датата на публикуване. Данните, мненията и анализите могат да бъдат променени 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 документ 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 Амунди или неговите фондове не са регистрирани в съответните Надзорни органи на всяка страна.