ČTVRTLETNÍ VÝHLED PRO GLOBÁLNÍ ALOKACI AKTIV V MODELOVÉM PORTFOLIU – 4. ČTVRTLETÍ 2024

25.9.2024 - Eliška Krohová | Crest Communications

Realokace do defenzivních aktiv při nižších výnosech

Komentář od Paula Jacksona, hlavního globálního analytika a Andráse Viga, stratéga pro různé druhy aktiv ze společnosti Invesco Ltd.

Realokace do defenzivních aktiv při nižších výnosech

„V posledních třech měsících jsme pozorovali růst cen aktiv spolu s klesajícími výnosy, což nás vede k očekávání nižších výnosů do budoucna. V důsledku toho podnikáme kroky ke snížení rizikovosti v našem modelu alokace aktiv, protože se domníváme, že současná situace nebude odměňovat další riskování," vysvětluje Paul Jackson z Invesca.

„Nyní zvyšujeme pozice ve státních dluhopisech a dluhopisech investičního stupně a obě tyto pozice přesouváme do nadvážených pozic - Overweight, zatímco expozici vůči nemovitostem a komoditám snižujeme na Neutral. Z regionálního hlediska preferujeme aktiva ve Velké Británii a na rozvíjejících se trzích (EM) a dále zvyšujeme expozici vůči japonskému jenu (JPY) prostřednictvím zajištění vůči americkému dolaru (USD)."

„Dobrá zpráva? V příštích 12 měsících očekáváme rychlý pokles úrokových sazeb ze strany centrálních bank, přičemž trhy již nyní počítají se snížením úrokových sazeb ze strany Fedu o přibližně 240 bazických bodů. Špatnou zprávou však je, že některá cyklická aktiva si to pravděpodobně již započítala. Stejně tak se domníváme, že globální ekonomika zpomaluje. Na obzoru jsou také potenciální geopolitická a volební rizika, i když očekáváme, že jejich dopad bude v dlouhém období omezený. Optimalizace založená na našich předpokladech ohledně 12měsíčních výnosů nás vede k defenzivnějšímu přístupu, i když jsme opatrní, abychom to zase nepřehnali."

Předpovědi snížení sazeb Fedu a prognózy na rok 2024

Co lze od Fedu očekávat? Vzhledem k tomu, že v roce 2024 sníží sazby více než 40 centrálních bank, upírají se všechny oči na americký Federální rezervní systém. Fed oznámil své první snížení sazeb 18. září 2024 a to o 50 bazických bodů. Protože jádrová inflace PCE se pohybuje kolem 2,6 % a hospodářský růst zpomaluje, snížení bylo téměř jisté.

Očekávání trhu ohledně snížení sazeb Fedu prudce vzrostla, přičemž futures naznačují snížení o 110 bazických bodů do konce roku 2024 a o 235 bazických bodů do jednoho roku. I když to může znít dramaticky, je to v souladu s minulými cykly uvolňování, kdy Fed obvykle snižoval sazby o zhruba 180 bazických bodů během šesti měsíců.

Otázka zní: jak nízko sazby půjdou? Trhy předpokládají, že během příštího roku dojde k poklesu o 240 bazických bodů, čímž se sazby dostanou na úroveň kolem 3,10 %, přičemž je možné, že se dostanou až na 2,90 %. Podle Taylorova pravidla by se „neutrální" sazba měla pohybovat kolem 4 %, pokud je inflace 2 %. Nicméně vzhledem k tomu, že mediánový odhad Fedu z června 2024 činí 2,8 %, očekáváme, že tyto prognózy po zmenšení nedávných zkreslení porostou.

Pokud se zaměříme na sklon výnosové křivky, obrázek níže ukazuje zajímavý trend: od roku 1980 desetileté výnosy obecně převyšují základní úrokové sazby v průměru o 1,15 % až 1,30 %. Tento historický vzorec naznačuje „normální" rozpětí desetiletých výnosů v rozmezí 4,00 % až 5,00 %. Zda se do tohoto rozpětí dostaneme, bude záviset na přesnosti našich předpovědí nebo předpovědí FOMC ohledně neutrální úrokové sazby Fedu. Pokud se bude sazba Fedu pohybovat v souladu s historickým vývojem, mohli bychom být svědky toho, že se desetileté výnosy pohodlně usadí v tomto očekávaném rozmezí.

Výnosy z nemovitosti (REITs) v posledních třech měsících klesly, proto snižujeme alokaci na neutrální 4 % (z 8 %). Alokace pro USA a EM snižujeme na nulu. Komodity mají za sebou několik obtížných měsíců, zejména energie. Přesto snižujeme alokaci jen na Neutrální 2 % (ze 4 %), protože se obáváme, že oslabení globální ekonomiky by mohlo ceny ještě dále snížit. Alokaci u energií snižujeme na nulu a zaměřujeme se na zemědělství a průmyslové kovy. Rizikem pro nás je, že geopolitické napětí (Blízký východ a Rusko/Ukrajina) by mohlo zvýšit ceny energií, ale tento faktor měl letos jen malý (pokud vůbec nějaký) vliv. V dalším období, pokud ekonomiky do roku 2025 zrychlí, by mohlo dojít k růstu průmyslových komodit.

Vliv voleb v USA na finanční trhy: Klíčové rozdíly mezi kandidáty

„Obecně se domníváme, že volby nemají za normálních okolností trvalejší dopad na finanční trhy. Naše historické analýzy zpochybňují tradiční názor a naznačují, že demokratičtí prezidenti byli často spojeni s lepšími hospodářskými výsledky a silnějšími akciovými trhy. Navíc se zdá, že neexistuje jasný vztah mezi mírou zdanění právnických osob a budoucími výnosy akciových trhů.

Přesto nadcházející volby v USA bedlivě sledujeme. Kandidáti reprezentují výrazné kontrasty: Donald Trump se zdá být frustrován svým omezeným vlivem na Fed, zatímco Kamala Harrisová bude pravděpodobně prosazovat jeho nezávislost. Očekává se, že Trump bude prosazovat nižší daně, a to jak jednotlivců, tak korporátní, zatímco Harrisová se zřejmě více soustředí na přerozdělování...," uzavírá Paul Jackson.

Varování před riziky

Hodnota investic a výnosy z nich podléhají výkyvům.
To může být částečně způsobeno změnami směnných kurzů. Investoři nemusí získat zpět celou investovanou částku. Minulá výkonnost není vodítkem pro budoucí výnosy.

Důležité informace

Tato tisková zpráva je určena pouze pro odborný tisk. Tento dokument má pouze informativní charakter. Názory a stanoviska vycházejí z aktuálních tržních podmínek a mohou se změnit.

O společnosti Invesco

Invesco Asset Management Deutschland GmbH, Invesco Asset Management Österreich - pobočka pobočky Invesco Asset Management Deutschland GmbH- jsou součástí Invesco Ltd., společnosti pro správu aktiv se spravovanými aktivy v hodnotě více než 1 593 miliard USD (k 31. říjnu 2021).

V případě jakýchkoli dotazů nebo potřeby dalších informací se obraťte na společnost Invesco Asset Management Deutschland GmbH, Valentin Jakubow, telefon +49 69 29807-311.

Obsažené informace nepředstavují investiční doporučení ani jiné poradenství. Prognózy a výhledy trhu uvedené v tomto materiálu jsou subjektivní odhady a předpoklady

vedení fondu nebo jeho zástupců. Mohou se kdykoli změnit bez předchozího upozornění. Nelze zaručit, že se prognózy uskuteční podle předpokladů.

Vydavatelem těchto informací v České republice je společnost Invesco Asset Management Deutschland GmbH, An der Welle 5, D-60322 Frankfurt nad Mohanem.

https://www.crestcom.cz/cz/tiskova-zprava?id=5186