

Studiu Amundi | Perspectivele investițiilor globale la jumătatea anului 2023: Oportunități dincolo de o creștere sub potențial



- **Un drum incert și anevoios către creștere: creșterea globală va scădea și mai mult și va atinge nivelul minim în a doua jumătate a anului 2023, o redresare graduală fiind mai probabilă în primul semestru al anului viitor.**
- **Încetinirea inflației va fi treptată, în principal pe componenta de bază. Inflația este în scădere, dar ar trebui să rămână deasupra țintelor bancilor centrale până la jumătatea anului 2024. Există un risc limitat de reaccelerare, deoarece politicile monetare ar trebui să rămână restrictive pentru o perioadă lungă de timp.**
- **Calitatea va prevala: investitorii trebuie să fie prudenți în al doilea semestru și să se concentreze, în general, pe calitate. Privind spre 2024, perspectivele de creștere economică vor crea oportunități pentru activele de risc.**
- **Piețe emergente de la vest la est: investitorii ar trebui să țină cont de avantajele oferite de piețele emergente, atât în acțiuni, cât și în obligațiuni, pentru o diversificare a investițiilor și pentru potențialul de câștig pe termen mediu, cu accent pe Asia.**

Cu toate că începutul de an a fost mai rezistent, Amundi vede continuarea scaderii ritmului de creștere economică, în a doua jumătate a anului 2023, cu divergențe între regiuni. Analiztii Amundi estimează creșterea PIB-ului global pentru 2023 la 2,9%, diferența de creștere între piețele emergente și piețele dezvoltate rămânând mare, la 3,3%. Ei se așteaptă la o încetinire a creșterii în piețele dezvoltate la 0,9%, în timp ce PIB-ului piețelor emergente ar trebui să atingă 4,2%.

Pentru 2024, este prognozată o creștere a PIB-ului real global, cel al piețelor dezvoltate și cel al piețelor emergente la 2,5%, 0,5% și, respectiv, 3,8%.

Vincent Mortier, Chief Investments Officer al Amundi, a declarat: „Pe fondul unei vizibilități reduse asupra perspectivei economice, calitatea - atât pentru acțiuni, cât și pentru obligațiuni - este busola cu care navigăm în această fază incertă. Încheierea înaspririi politicii monetare a Fed și o posibilă depreciere a dolarului american sunt de bun augur pentru activele piețelor emergente, pe măsura ce intrăm în a doua jumătate a anului.”

Monica Defend, Head of Amundi Institute, a adăugat: „O pauză în creșterea dobânzii de politică monetară a băncii centrale a SUA susține investițiile în obligațiuni. Investitorii vor trebui să evalueze traiectoria inflației și perspectivele de câștig în 2024 pentru a identifica oportunități de investiții în acțiuni. Investitorii ar trebui să exploreze, de asemenea, divergențele între piețe și regiuni.”

SCENARIUL CENTRAL: CREȘTERE LENTĂ, INFLAȚIE ÎN SCĂDERE

Majoritatea piețelor dezvoltate vor simți efectele înapririi politicii monetare în semestrul II 2023. Recesiunea în zona profitabilității corporațiilor nu s-a materializat încă, iar perspectivele pentru consumatori se înrăutățesc.

- În Europa, analiștii Amundi se așteptă ca inflația să rămână semnificativ peste ținta până la jumătatea anului 2024, dar pe o tendință descendentă, ajutată de o creștere a PIB-ului sub potențial în 2023 și 2024, ca rezultat al înapririi politicilor monetare. Inflația de baza persistentă, împreună cu condițiile de creditare stricte, vor limita cheltuielile în sectorul privat. Se estimează o creștere lentă în zona Euro și în Marea Britanie în 2023/2024.
- În Statele Unite, economia a fost rezistentă până acum, dar se așteaptă să apară o recesiune ușoară în trimestrul IV al acestui an. Reziliența consumatorilor va fi un punct cheie, pe fondul înapririi condițiilor de creditare și a inflației peste ținta pe parcursul anului.
- În piețele emergente, condițiile economice rămân în general fragile, dar tendința de creștere ar trebui să fie solidă, comparativ cu economiile dezvoltate. În 2023, cea mai mare parte a creșterii ar trebui să se datoreze Asiei (aproximativ 70%), iar investițiile straine directe ar trebui, de asemenea, să contribuie în mod semnificativ. Regiunea a devenit mai autonomă și mai puțin vulnerabilă. În China și India, creșterea moderată poate semnala schimbări structurale către modele de creștere sustenabile pe termen lung. Se estimează o creștere a PIB-ului Chinei de 5,7% în 2023 și 4,3% în 2024, iar PIB-ul Indiei să se extindă cu 6,0% în 2023 și 5,5% în 2024.

CICLU POLITICILOR MONETARE RESTRICTIVE SE APROPIE DE FINAL

Inflația este în scădere, treptat și lent, în special inflația de baza. Analiștii Amundi văd o revenire la un regim normal de inflație în viitorul imediat, deoarece este puțin probabil ca inflația de baza să se orienteze către ținta bancilor centrale până în a doua jumătate a anului 2024.

Ratele de dobândă ale Fed și Bancii Centrale Europene sunt aproape de vârful de ciclu, dar nu se preconizează reduceri de dobândă în 2023. În schimb, analiștii Amundi văd o politică monetară restrictivă pentru o perioadă lungă de timp. Prin urmare, lichiditatea ar trebui monitorizată. Politică monetară este mixtă în țările emergente, unde majoritatea țărilor au atins ratele maxime, iar China trece spre o politică de acomodare pentru a susține creșterea economiei.

IMPLICAȚII PENTRU INVESTIȚII: CALITATEA VA PREVALA

Piețele nu au reactionat încă cu privire la o înrăutățire a perspectivei economice. Activele riscante, în general scumpe, cu câteva excepții, cum ar fi acțiunile europene de calitate sau acțiunile chinezești, împreună cu incertitudinea ridicată privind creșterea economiei și inflația, necesită o alocare prudentă a activelor în semestrul al II-lea al acestui an. Expunerea în active riscante va necesita ca o parte din incertitudine să dispară și prețurile pieței să se ajusteze pentru a reflecta perspectivele economice și cele ale veniturilor companiilor.

- Obligațiunile și lichiditățile sunt interesante: sunt favorizate obligațiunile de calitate ridicată (Investment grade) și lichiditățile. Obligațiunile rămân în general diversificatoare de risc, iar obligațiunile de stat au o valoare bună. Investitorii ar trebui să rămână precauți la randamentele ridicate și să monitorizeze riscul efectului de levier și cel de lichiditate al companiilor.
- În zona obligațiunilor din țările emergente, randamentele și spread-urile sunt atractive. Analiștii Amundi sunt pozitivi în privința obligațiunilor în valută forte, iar în cazul obligațiunilor în moneda locală, investitorii ar trebui

sa fie selectivi. Randamentul ridicat al obligatiunilor din tarile emergente ofera evaluari atragatoare.

- **Acțiuni:** calitatea, în primul rând. În general analiștii Amundi rămân precauți cu privire la acțiuni. Investitorii ar trebui sa caute companii cu risc scazut, platitoare de dividende și cu venituri stabile. În piețele dezvoltate, raportul actual risc-randament este neatractiv în general, în timp ce riscul de concentrare este ridicat. După un prim semestru 2023 dificil, acțiunile din tarile emergente ar trebui sa beneficieze de un mediu mai bun în semestrul al II-lea al acestui an. Creșterea veniturilor companiilor a revenit, iar evaluarile rămân atractive, cum ar fi, acțiunile chinezești.
- **Piețe emergente de la vest la est:** creșterea economiilor piețelor emergente este atractiva. Expunerea în tarile emergente este esențială pentru îmbunătățirea diversificării și potențialul investițiilor pe termen mediu, dar selecția rămâne crucială, deoarece tarile emergente reprezintă un univers fragmentat. În semestrul al II-lea 2023, analiștii Amundi vad oportunități de investiții atât în acțiuni, cât și în zona de obligatiuni, în special în Asia și America Latina. Pe un orizont pe termen mediu, investitorii ar trebui sa aiba în vedere o alocare pe activele asiatice, în special China și India.