

## Comunicat de presă

### **Perspectivile 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 băncilor 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.

**București, 5 iulie 2023** – Cu toate că începutul de an a fost mai rezistent, Amundi vede continuarea scăderii ritmului de creștere economică, în a doua jumătate a anului 2023, cu divergențe între regiuni. Estimăm creșterea PIB-ului global pentru 2023 la 2,9%, **diferența de creștere între piețele emergente și piețele dezvoltate rămânând mare, la 3,3%**. Ne așteptăm 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, prognozăm 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 perspectivelor economice, calitatea - atât pentru acțiuni, cât și pentru obligațiuni - este busola cu care navigăm în această fază incertă. Încheierea înăsprii politicii monetare a Fed și o posibilă depreciere a dolarului american sunt de bun augur pentru activele piețelor emergente, pe măsură 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 înăsprii politicii monetare în semestrul II 2023. Recesiunea în zona profitabilității corporațiilor nu s-a materializat încă, iar perspectivele pentru consumatori se înrăutățesc.

- **În Europa,** ne așteptăm ca inflația să rămână semnificativ peste țintă 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 înăsprii politicilor monetare. Inflația de bază persistentă, împreună cu condițiile de creditare stricte, vor limita cheltuielile în sectorul privat. Estimăm o creștere lentă în zona Euro și în Marea Britanie în 2023/2024.

- **În Statele Unite**, economia a fost rezistentă până acum, dar ne așteptăm să apară o recesiune ușoară în trimestrul IV al acestui an. Reziliența consumatorilor va fi un punct cheie, pe fondul înăsprirei condițiilor de creditare și a inflației peste țintă 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 i se datoreze Asiei (aproximativ 70%), iar investițiile străine 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. Estimăm 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 bază. Nu vedem o revenire la un regim normal de inflație în viitorul imediat, deoarece este puțin probabil ca inflația de bază să se orienteze către ținta băncilor 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, vedem o politică monetară restrictivă pentru o perioadă lungă de timp. Prin urmare, lichiditatea ar trebui monitorizată. Politica 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 perspectivelor 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. Suntem pozitivi în privința obligațiunilor în valută forte, iar în cazul obligațiunilor în moneda locală, investitorii ar trebui să fie selectivi. Randamentul ridicat al obligațiunilor din țările emergente oferă evaluări atrăgătoare.
- **Acțiuni: calitate, în primul rând.** În general rămânem precauți cu privire la acțiuni. Investitorii ar trebui să caute companii cu risc scăzut, plătitoare 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 țările emergente** ar trebui să beneficieze de un mediu mai bun în semestrul al II-lea al acestui an. Creșterea veniturilor companiilor a revenit, iar evaluările rămân atractive, cum ar fi, acțiunile chinezești.
- **Piețe emergente de la vest la est:** creșterea economiilor piețelor emergente este atractivă. Expunerea în țările emergente este esențială pentru îmbunătățirea diversificării și potențialul investițiilor pe termen mediu, dar selecția rămâne crucială, deoarece țările emergente reprezintă un univers fragmentat. În **semestrul al II-lea 2023, vedem oportunități de investiții atât în acțiuni, cât și în zona de obligațiuni**, în special în Asia și America Latină. Pe un orizont pe termen mediu, investitorii ar trebui să aibă în vedere o alocare pe activele asiatice, în special China și India.

## **Despre Amundi**

Amundi, liderul european în administrarea activelor, situat în top 10 la nivel mondial<sup>1</sup>, oferă celor 100 de milioane de clienți ai săi - individuali, instituționali și corporativi - o gamă completă de soluții de economisire și investiții administrate activ și pasiv, în active financiare. Parte a grupului Crédit Agricole și listată la bursă, Amundi administrează în prezent active de peste 1900 miliarde de euro<sup>2</sup>.

Cu șase centre<sup>3</sup> internaționale de investiții, capabilități de analiză financiară și extra-financiară și angajament de lungă durată pentru investițiile responsabile, Amundi este un administrator important în lumea fondurilor de investiții.

Clienții Amundi beneficiază de expertiza și consultanța a 5.400 de angajați din peste 35 de țări.

***Amundi, un partener de încredere, care acționează în fiecare zi în interesul clienților săi și al societății.***

[www.amundi.com](http://www.amundi.com)



### **Contact:**

**Amundi Romania**  
Lacramioara TOMA  
Tel.: +40 21 210 00 16  
[office.romania@amundi.com](mailto:office.romania@amundi.com)

---

<sup>1</sup> Sursa: IPE "Top 500 Asset Managers" publicat în iunie 2022, bazat pe activele aflate în administrare la data de 31.12.2021

<sup>2</sup> Date Amundi valabile la 30.09.2022

<sup>3</sup> Boston, Dublin, Londra, Milano, Paris și Tokyo