

Comunicat de presă

Perspectivile investițiilor globale pentru anul 2025 Oportunități în mijlocul anomaliilor

- **Perspectivile economice globale pentru 2025 favorizează în continuare activele de risc**, dar provocările legate de politicile economice și cele geopolitice trebuie urmărite cu atenție. Anomaliile, precum investițiile concentrate în anumite sectoare economice ale pieței și îndatorarea excesivă, alături de o perspectivă macro benignă necesită o diversificare mai mare și mai nuanțată a portofoliului, precum și ajustări dinamice de alocare a activelor.
- **Estimăm stabilizarea creșterii economice globale la 3,0% în 2025 și 2026.** Diferența de creștere dintre piețele emergente și cele dezvoltate ar trebui, de asemenea, să se pastreze. Dezinflația poate continua, dar riscurile de inflație se păstrează, iar FED (Federal Reserve - Rezerva Federală Americană) ar putea fi nevoită să se adapteze la potențialele schimbări de politică economică din SUA. Ciclul global de relaxare monetară ar putea continua și se va încheia înainte ca ratele de dobândă să revină la nivelurile pre-pandemie. Politicile fiscale vor diferi, dar vor juca un rol semnificativ, la nivel global.
- **Piețele emergente (PE) se vor dovedi, în general, rezistente.** Asia va rămâne un motor major al creșterii globale prin dominația lanțului său de aprovizionare în tehnologie, politicile guvernamentale de susținere și creșterea integrării și a rezistenței regionale. India și Indonezia se evidențiază din punct de vedere economic.
- **Alegerile din SUA.** Impactul politicilor lui Trump va depinde de amploarea și succesiunea implementării lor, precum și de contra-măsurile pe care economiile globale le vor aplica. În Asia, China poate reacționa prin politici de susținere economică; India și Indonezia sunt cele mai protejate de măsurile economice venite din SUA. Europa poate răspunde prin redirecționarea comerțului, consolidarea cooperării în domeniul apărării și accelerarea reformelor structurale.

București, 23 ianuarie 2025 - Amundi, liderul european¹ în administrarea activelor, a prezentat Perspectivile de investiții pentru 2025, într-o conferință organizată pentru investitorii săi la București. Specialiștii Amundi au prezentat oportunitățile de investiții ale acestui an în contextul macro-economic global și au oferit informații despre construirea unui portofoliu diversificat, într-o perioadă cu tensiuni geopolitice intense.

Prognozele Amundi se bazează pe informațiile și politicile economice disponibile începând cu 17 ianuarie 2025.

Estimăm o diminuare a creșterii globale până la 3,0% în 2025 și 2026. Diferența de creștere dintre piețele emergente și cele dezvoltate ar trebui, în următorii doi ani, să se pastreze, pietele emergente crescând cu +3,9% și pietele dezvoltate +1,6%. Ne așteptăm ca economia SUA să decelereze ușor spre o creștere economică scăzută; redresarea Europei către nivelul său de creștere potențială va fi modestă și progresivă, iar Asia va rămâne un motor major al creșterii, în ciuda încetinirii Chinei.

Dezinflația este pe drumul cel bun – aceasta confirmare de trend ar trebui să susțină politici monetare mai relaxate. Băncile centrale din SUA și Europa ar trebui să continue să reducă dobânzile. Până la sfârșitul anului 2025, anticipăm că ratele dobânzilor vor ajunge la 3,75% în SUA, 1,75% în zona Euro, și 3,75% în Marea Britanie. În schimb, se anticipează ca Banca Japoniei va implementa încă două majorări. Băncile centrale din piețele emergente intenționează să implementeze politici mai independente, relaxând politicile monetare treptat.

Eric MIJOT, Head of Global Equity Strategy, a declarat: „În ceea ce privește investițiile în mai multe active financiare, intrăm în 2025 cu un risc moderat, introducând și protecție în portofolii.

¹ Sursa: IPE "Top 500 Asset Managers" publicat în iunie 2024, bazat pe activele aflate în administrare la data de 31.12.2023

Creșterea economică globală în jur de +3% și creșterea SUA în jur de +2% sunt suficiente pentru a aștepta o creștere pozitivă a câștigurilor companiilor la nivel global, în timp ce băncile centrale vor continua politica de relaxare monetară, chiar dacă Banca Centrală Americană (FED) nu se va grăbi să relaxeze politica monetară.

În zona de obligațiuni, menținem o abordare tactică a duratei pentru obligațiunile americane și europene și preferăm obligațiunile mai conseratoare (Investment Grade) europene și obligațiuni mai dinamice (High Yield) din piețele emergente, în valute puternice.

În ceea ce privește acțiunile, diversificarea este numele jocului, deoarece riscul de concentrare rămâne o preocupare de top; ideea este de a extinde expunerea la acțiuni dincolo de companiile americane foarte mari (megacaps)."

SCENARIUL CENTRAL: UN CICLU ECONOMIC NECONVENTIONAL, AFLAT LA FINALUL CREȘTERII ECONOMICE

- **Statele Unite se îndreaptă către un scenariu de creștere economică scăzută.** Ne așteptăm la o decelerare ușoară spre o creștere mai lentă (+2,1% și +2,0% în 2025 și 2026), pe măsură ce piața muncii tinde să scadă, iar consumul încetinește. Amploarea și succesiunea implementării politicilor economice de către administrația Trump vor avea impact asupra perspectivelor de creștere și ale inflației, precum și asupra reacției și condițiilor de finanțare ale Fed. Credem că noul președinte ar putea acorda prioritate politicilor tarifare și de imigrare, urmate de reduceri de taxe și alte modificări fiscale.
- **Europa este pregătită pentru o redresare modestă către nivelul său potențial de creștere,** bazându-se pe o inflație mai scăzută și pe relaxarea monetară pentru a sprijini investițiile și a canaliza economiile către creșterea cererii. Cele mai mari economii din zona Euro vor avea performanțe eterogene, iar politica fiscală ar trebui să fie un factor distinctiv semnificativ. Pe termen lung, Europa trebuie să abordeze creșterea productivității. Administrația Trump ar putea împinge Europa să consolideze cooperarea în domeniul apărării și, eventual, să înainteze propuneri de creștere a productivității.
- **Piețe emergente.** Asia va rămâne un motor major al creșterii economice globale, în 2025. Perspectivele inflaționiste relativ benigne favorizează politici de susținere economică, în regiune. Asia emergentă se îndreaptă deja către obiective strategice, înregistrează o creștere economică puternică și a îmbunătățit legăturile regionale și reziliența. India va fi un motor cheie de creștere, iar China ar trebui probabil să încurajeze stabilizarea economică și transformarea structurală.
- **Principalele riscuri negative pentru scenariul nostru central** ar rezulta dintr-o reaccelerare a inflației din cauza escaladării tensiunilor comerciale. Riscurile pozitive se referă la un risc geopolitic redus, pe măsură ce principalele conflicte se încheie și o accelerare a reformelor structurale care ar rezulta într-un potențial de creștere mai mare.

IMPLICAȚII PENTRU INVESTIȚII: Oportunitati în mijlocul anomaliilor

Acest ciclu economic neconvențional, aflat la finalul perioadei de creștere economică, prezintă un amestec de anomalii economice și financiare. Pe de o parte, vedem: economii rezistente, lichiditate macroeconomică amplă, relaxarea condițiilor financiare și dezinflație cuplată cu o incertitudine ridicată a măsurilor ce urmează să fie implementate. Pe de altă parte, avem o concentrare ridicată a investițiilor în anumite sectoare economice, evaluări ridicate și o volatilitate scăzută pe piața de acțiuni, în contrast cu o volatilitate ridicată a instrumentele cu venit fix (obligațiuni).

În aceste condiții, poziția noastră pentru 2025 este ușor pro-risc, echilibrată prin active rezistente la inflație. Diversificarea pe mai multe fronturi este esențială, deoarece potențialele schimbări de perspectivă pot modifica cu ușurință scenariul de bază. În primul semestru al anului, anomaliile actuale necesită reevaluări frecvente și ajustări dinamice, cu accent pe activele de risc. Identificarea celor mai bune oportunități va necesita, pe termen lung, explorarea sectoarelor în transformare. Acestea includ tendințele demografice, schimbările geopolitice și de producție, precum și efectele schimbărilor climatice, inovația tehnologică și costul tranziției energetice.

- **Câștigurile din venituri fixe.** În ciuda volatilității așteptate, probabilitatea scăzută de recesiune, combinată cu politici mai relaxate ale băncilor centrale, susțin piețele de credit în general, având în vedere

randamentele mai mari decât în trecut și fundamentele solide ale creditului. Obligațiunile guvernamentale, obligațiunile cu risc scăzut (Investment Grade) și obligațiunile High Yield (risc ridicat) cu scadență scurtă, împrumuturile cu efect de levier, obligațiunile din piețele emergente și datoria privată prezintă oportunități atractive de venit. Obligațiunile europene sunt, de asemenea, surse de diversificare pe măsură ce inflația încetinește.

- **Acțiunile: există un potențial de extindere a creșterii** dincolo de mega-caps din SUA și de evaluările foarte ridicate, având în vedere câștigurile și lichiditățile companiilor. Suntem în favoarea unei **abordări diversificate la nivel global** și căutăm valoare în indicii cu ponderi egale din SUA, Japonia și din zona Value*, în Europa. Cu privire la sectoarele economice, favorizăm sectoarele: financiar, utilitățile, serviciile de comunicații și bunurile discreționare. Investițiile din zona Value* și companiile cu capitalizare medie pot oferi o măsură împotriva posibilelor scăderi ale acțiunilor de tip Growth** și mega-caps.
- **Piețele emergente ar trebui să depășească piețele dezvoltate.** În ciuda potențialului unei noi administrații în SUA, obligațiunile din piețele emergente ar trebui să beneficieze de un context macro susținut și de ratele dobânzilor care au tendințe de scădere. În valutele de baza (Hard Currencies), preferăm obligațiunile de tip HY (risc ridicat) față de cele cu risc scăzut - IG (Investment Grade). În valute locale, ne concentrăm pe randamentele reale atractive. În Asia emergentă, India și Indonezia oferă cele mai bune alegeri pe termen lung și sunt mai protejate de politicile tarifare ce pot veni din SUA.
- **Provocările actuale justifică o diversificare nuanțată pe mai multe fronturi.** Aveți în vedere volatilitatea (fondurile speculative și strategiile de rentabilitate absolută), lichiditatea (piețele de capital privat) și macro/geopolitica (aur, obligațiuni legate de inflație). **Investițiile în infrastructură și datoria de tip privat** prezintă o perspectivă puternică de creștere, protecție împotriva inflației și beneficii de diversificare. În acțiuni, **cele cu distribuție de dividende** tind să fie mai rezistente la inflație.

Contact:

Amundi Romania

Tel.: +40 21 210 00 16

office.romania@amundi.com

Despre Amundi

Amundi, liderul european în administrarea activelor, situat în top 10 la nivel mondial², oferă celor 100 de milioane de clienți ai săi - retail, instituționali și corporate - o gamă completă de soluții de economisire și investiții în management activ și pasiv, în active tradiționale sau reale.

Această ofertă este completată cu instrumente și servicii IT pentru a acoperi întregul lanț valoric al economiilor.

O subsidiară a grupului Crédit Agricole și listată la bursă, Amundi gestionează în prezent active de aproape 2,2 trilioane de euro³.

Cu cele șase centre internaționale de investiții⁴, capacități de cercetare financiară și extra-financiară și angajament de lungă durată pentru investiții responsabile, Amundi este un jucător important în domeniul managementului activelor financiare.

Clienții Amundi beneficiază de expertiza și consultanța a 5.500 de angajați din 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.ro>

² Sursa: IPE "Top 500 Asset Managers" publicat în iunie 2024, bazat pe activele aflate în administrare la data de 31.12.2023

³ Date Amundi valabile la 30.09.2024

⁴ Boston, Dublin, Londra, Milano, Paris și Tokyo

*Value - companiile tip Value reprezintă o afacere solidă, stabilă, matură, cu evaluări de piață sub valoarea intrinsecă a afacerii

**Growth - companiile tip Growth prezintă o creștere accelerată a cifrei de afaceri, grad de îndatorare mare și evaluări ale pieței peste valoarea intrinsecă a afacerii