

NN iMěsíčník



Trhy zachyceny mezi ekonomikou a politikou

Vývoj globálního hospodářství je příznivý. Ekonomická data zůstávají silná a podporují tak vývoj finančních trhů – globální ekonomika je nejsilnější od roku 2007 a míra růstu je nejvyšší za poslední tři roky. Jsou zde ale určitá politická rizika, která by mohla pozitivní náladu investorů tlumit. Nastavení nové vlády v USA a nadcházející volby v klíčových evropských zemích jsou hlavní příčiny rostoucí politické nejistoty.

Hra na přetahovanou

V následujících letech budou politická rizika nejdůležitějším faktorem, který může ohrozit pozitivní ekonomický vývoj a důvěru spotřebitelů i podnikatelské sféry. Výsledek „hry na přetahovanou“ mezi těmito dvěma protichůdnými silami bude určovat směr a rychlost budoucího růstu. Hlavním rizikem bude nastavení hospodářské politiky nové americké vlády. Trhy byly dosud vnímavé směrem ke slibům deregulací a snižování daní. Je zde ale nebezpečí, že protekcionistická a nacionalistická rétorika nového vedení země eskaluje do obchodních válek a geopolitických konfrontací.

Rýsují se zde i další politická rizika. Prezident Trump se střetl se soudní mocí v otázce legálnosti svých dekretů, které zakazují vstup občanů ze sedmi muslimských zemí na americkou půdu. Další konfrontace se soudy a zákonodárnou mocí jsou pravděpodobné a představují určité riziko sociálních nepokojů v USA.



Zdroj: Thomson Reuters Datastream, NN Investment Partners

Nabitý evropský politický kalendář

Letošní volby v klíčových zemích EU by mohly vyústit v novou vlnu protievropského populismu. První na řadě je Nizozemí. Zde průzkumy veřejného mínění naznačují, že Strana svobody, vedená tvrdým eurokritikem Geertem Wildersem, dosáhne ve volbách příští měsíc svého nejsilnějšího výsledku. Lídři majoritních stran se však vyjádřili, že nevstoupí s Wildersem do vládní koalice. To znamená, že nejpravděpodobnějším výsledkem bude vytvoření vícečlenné koalice s omezenou stabilitou.

Francouzští voliči absolvují 23. dubna první kolo prezidentských voleb. Republikán François Fillon (dříve favorizovaný kandidát) podle předvolebních průzkumů neprojde druhým kolem voleb. Druhé kolo 7. května bude pravděpodobně soubojem mezi Marine Le Pen z protievropské Národní fronty a socialistickým kandidátem Emmanuelem Macronem. Dalším velkým otázníkem bude složení francouzského parlamentu po červnových parlamentních volbách a s tím spojená ochota spolupracovat s nově zvoleným prezidentem.

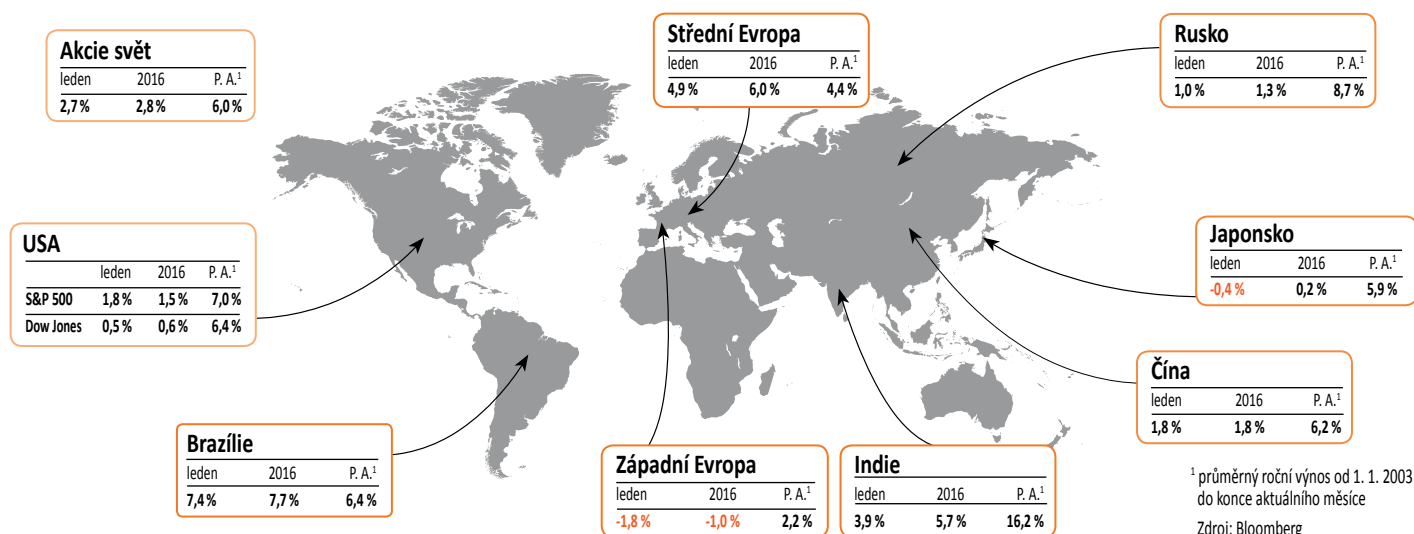
V druhé části letošního roku se konají parlamentní volby v Německu. V posledních dvou týdnech se ukázal socialistický kandidát Martin Schulz jako hlavní vyzyvatel Angely Merkelové, která usiluje o své čtvrté funkční období.

Pozitivní prostředí pro rizikovější třídy aktiv

Globální akciové trhy jsou v kontextu tohoto politického vývoje poháněny vzhůru příznivým makroekonomickým vývojem a nad očekávání vysokými korporátními hospodářskými výsledky. Zisky firem v USA, Evropě a Japonsku jsou silné a jejich marže rostou. Není proto překvapující, že roste důvěra v ekonomiku. Příznivá situace na trhu práce zvyšuje spotřebitelskou důvěru a ochotu spotřebitelů zvyšovat své výdaje. Monetární politika by podle vyjádření hlavních centrálních bank mohla zůstat relativně uvolněná, což je další pozitivní signál pro akciové trhy.



Vývoj akciových trhů ve světě



Jak ovlivní konec měnových intervencí NN Fondy?



Podle posledního vyjádření guvernéra ČNB je velmi pravděpodobné, že v průběhu letošního roku (a spíše dříve, než později) skončí měnové intervence, které od listopadu 2013 udržují kurz koruny vůči euru na pevně stanovené úrovni 27 CZK/EUR.

O možných důsledcích se vedou dalekosáhlé diskuse. Názorů je mnoho, jisté je, že do určité míry konec intervencí dopadne na všechny ekonomické sektory. Jak to ovlivní naše fondy?

Fondy **NN (L) International Czech bond** a **NN (L) International Czech Money Market** nemají otevřenou měnovou expozici vůči cizím měnám. Z toho pohledu by nemělo mít očekávané posílení CZK po ukončení intervencí ČNB na tyto fondy přímý dopad. Konec měnových intervencí však povede k pravděpodobnému návratu výnosů krátkodobých českých státních dluhopisů z hluboce negativních úrovní směrem k pozitivním úrovním, které na trhu převládaly před masivním přílivem zahraničního spekulativního kapitálu.

Z pohledu akciového fondu **NN (L) International Czech Equity** bude mít ukončení měnové intervence krátkodobý vliv na hodnotu zahraničních akcií držených v portfoliu fondu vyjádřených v české koruně. Naopak lze očekávat, že české akciové tituly zaznamenají před koncem druhého kvartálu silný zájem investorů, kteří vsadí na posílení CZK. Předpokládáme tedy, že volatilita hodnoty fondu vzroste při samotném ukončení kurzového závazku, avšak celkový dopad bude v řádu několika procentních bodů, které jsou běžnou součástí kolísání akciových investic.

Leden ve zkratce

- V lednu nejvíce rostly akcie Brazílie (IBOV) +7,4 %
- Pražská burza (Index PX) +1,2 %
- Top komodity: zinek + 11,3 %, stříbro +10,1 %
- CZK posílila vůči USD o +2,61 %; EUR/USD +2,58 %

Nejlepší NN Fondy za leden

Kumulativní výkonnost fondů k 31. 1. 2017

Fond	1 měsíc	3 rok	5 let	YTD 2017
NN (L) Asia Income (USD)	7,4 %	9,7 %	3,0 %	7,4 %
NN (L) Greater China Equity (USD)	7,3 %	16,3 %	31,6 %	7,3 %
NN (L) Materials (USD)	7,3 %	1,9 %	-5,8 %	7,3 %
NN (L) Materials (CZK)	6,9 %	-3,2 %	-13,7 %	6,9 %
NN (L) Latin America Equity (USD)	6,7 %	-12,7 %	-38,1 %	6,7 %
NN (L) International Romanian Equity (EUR)*	5,5 %	n/a	n/a	5,5 %
NN (L) Emerg. Markets High Dividend (USD)	5,3 %	-0,6 %	n/a	5,3 %
NN (L) Information Technology (USD)	4,7 %	37,0 %	69,8 %	4,7 %
NN (L) Global High Yield (EUR)	3,4 %	8,1 %	28,8 %	3,4 %
NN (L) International Czech Equity (CZK)	3,3 %	11,6 %	28,4 %	3,3 %

* Fond byl založen 8. 3. 2016

Zdroj dat: NN Investment Partners

Právní upozornění

Tento dokument má pouze informační charakter, nejedná se o nabídku ke koupi cenných papírů, jeho text není právně závazný a nesmí být použit za účelem prodeje investic nebo upisování cenných papírů v zemích, kde je to zakázáno příslušnými orgány nebo právními předpisy, a proto by si investoři měli sami získat informace o případných registračních či ohlašovacích povinnostech ve vztahu k zamýšleným investicím v rámci své jurisdikce. Za ztrátu, která by mohla čtenáři případně vzniknout použitím informací uvedených v tomto dokumentu, nenese NN Investment Partners C. R., a. s. žádnou zodpovědnost. S investováním jsou spojena některá rizika. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice může kolísat a není zaručena návratnost investované částky. Upozorňujeme také na možné kolísání výnosů z důvodů výkyvů měnového kurzu. Všechny důležité informace a dokumenty týkající se zmiňovaných fondů, včetně souvisejících rizik a nákladů, jsou k dispozici na www.nnfondy.cz