

Komentář k aktuálnímu vývoji na trzích: Napětí kolem Tchaj-wanu



16.08.2022 | Komentáře k trhům

Riziková aktiva rostla v naději na holubičí obrat v měnové politice Fedu
Eskalace napětí mezi USA a Čínou
Očekávání růstu globálních zisků v nadcházejících 12 měsících stále činí 8 %

Riziková aktiva začala v červenci růst v naději, že zpříšňování měnové politiky se chýlí ke svému konci. Tento mylný dojem zjevně vyvolal předseda americké centrální banky Jerome Powell. Následující projevy guvernérů Fedu se však snažily tento dojem napravit a investoři se od myšlenky blížícího se konce utahování měnové politiky nakonec začali odklánět. To se projevilo mírným růstem výnosů státních dluhopisů a stagnací akciových trhů v prvním srpnovém týdnu.

Hlavním motorem nedávného zotavení rizikových aktiv bylo očekávání uvolnění měnové politiky ze strany Fedu. My se domníváme, že takový scénář není v nejbližší době pravděpodobný. Celková inflace kolem 9 % je stále příliš vysoká na to, aby byla tolerovatelná, a Fed bude pravděpodobně chtít mít jasné důkazy o zmírnění inflačních tlaků, než svůj postoj změní.

Aktuální ekonomické údaje nenaznačují brzké snížení inflace. Červencové mzdy byly dvakrát vyšší, než se očekávalo, a prudce vzrostl také index nákladů práce a průměrná hodinová mzda. Dochází však ke zmírnění cenových tlaků u potravin a energií. Podle indexu Organizace OSN pro výživu a zemědělství klesla inflace světových cen potravin v meziročním srovnání z červnových 23 % na 13 % v červenci a ceny energií jsou nyní také pod svými maximy.

I přes povzbudivé postupné uvolňování ukrajinských přístavů zůstává vzhledem k vysoké nejistotě ohledně dodávek energií i zemědělských produktů další pokles cen sporný. Ceny ropy by mohly i nadále klesat vzhledem k prudkému poklesu poptávky po benzínu v USA a ambiciózním evropským plánům na energetické úspory.

Neočekáváme výrazné zhoršení tchajwanské krize

Rostoucí napětí mezi USA a Čínou po návštěvě Tchaj-wanu předsedkyní Sněmovny reprezentantů USA Nancy Pelosiovou a bezprecedentní odvetná čínská opatření vůči Tchaj-wanu měla jen mírný dopad na ochotu investorů riskovat. Očekáváme, že se podaří zabránit další eskalaci konfliktu.

Čínské vedení bude pravděpodobně jen postupně zvyšovat svůj vojenský a hospodářský tlak na Tchaj-wan a přitom testovat odhodlání mezinárodního společenství podporovat vládu v Tchaj-peji. Čínská invaze není v blízké budoucnosti pravděpodobná.

Čínská ekonomika není kvůli krizi na realitním trhu a pokračující pandemii v dobré kondici. Domácí motory čínského růstu se zadržávají a ekonomika nadále roste přiměřeným tempem jen díky velmi silnému exportnímu sektoru. Zhoršení vztahů se Západem by nejspíš vedlo k bolestivému propadu vývozu, což by ohrozilo hospodářský růst Číny.

Odhady zisků jsou pravděpodobně příliš optimistické

Rostoucí ceny akcií, klesající výnosy státních dluhopisů a užší spready v posledních týdnech lze přičíst přesvědčení investorů, že inflace je blízko vrcholu a Fed zvolí holubičí politiku. My si však myslíme, že uvolnění měnové politiky není na dohled. Přetrvávající inflace bude pravděpodobně nadále vyvíjet tlak na růst výnosů dluhopisů a spready se budou opět rozšiřovat.

Zhoršují se také forwardové ukazatele. Marže jsou zatím odolné, ale firmy pocítí dopad inflace prostřednictvím rostoucích vstupních nákladů a mezd, zatímco růst výnosů nebo hrubých tržeb bude klesat. Nižší reálné mzdy budou totiž negativně ovlivňovat kupní sílu domácností. Konsensuální očekávání růstu globálních zisků v nadcházejících 12 měsících stále činí 8 %. Může se však ukázat, že tento předpoklad je příliš optimistický, zvláště pokud přijde recese.

Právní upozornění

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 důvodu výkyvů měnového kurzu.

Tento dokument má pouze informační charakter a nepředstavuje nabídku ke koupi nebo prodeji cenných papírů nebo k účasti na jakékoli investiční strategii. I když byla věnována zvláštní pozornost obsahu tohoto marketingového sdělení, nelze poskytnout záruku či prohlášení, výslovné nebo implicitní, co se týče správnosti nebo úplnosti těchto informací. Informace uvedené v této komunikaci se mohou kdykoliv změnit

nebo aktualizovat. NN Investment Partners B.V., Czech Branch ani jiná společnost patřící ke skupině NN Group, ani žádný z jejích vedoucích představitelů, manažerů, či zaměstnanců nemůže nést přímo ani nepřímo odpovědnost za toto marketingové sdělení. Použití informací obsažených v této komunikaci pouze na vlastní riziko.

Zmiňované fondy jsou řádně schváleny a registrovány Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) v Lucemburku. NN Investment Partners B.V. může rozhodnout o ukončení uvádění fondu na trh v souladu s článkem 93a směrnice o SKIPCP a článkem 32a směrnice AIFM. Investoři by si měli zjistit u svého distributora, zda fondy uvedené v tomto dokumentu patří do kategorie fondů, které jsou pro ně vhodné. Prospekt, sdělení klíčových informací pro investory (KIID), informace o právech investorů a mechanismech kolektivního odškodnění a další zákonem požadované dokumenty týkající se fondů (obsahující informace o finančních prostředcích, nákladech a souvisejících rizicích) jsou k dispozici na www.nnfondy.cz.

Tato marketingová komunikace není určena osobám naplňující definici „US Person“, tak jak je definováno v oddíle 902 nařízení S amerického zákona o cenných papírech z roku 1933, a není zamýšlena ani nesmí být používána k prodeji investic nebo úpisu cenných papírů v zemích, kde to příslušné orgány nebo právní předpisy zakazují. Veškeré nároky vyplývající z podmínek tohoto vyloučení odpovědnosti nebo v souvislosti s ním se řídí českým právem.