

Jeden úspěšný měsíc neznamená, že je vyhráno



22.11.2022 | Komentáře k trhům

Globální akcie rostly díky povzbudivým říjnovým údajům o inflaci v USA a pozitivním zprávám z Číny.

Fed se blíží k vrcholu zpřísnování.

Podmínky pro trvalé oživení trhů zatím nenastaly.

Kombinace vysoké inflace a klesajícího růstu vysvětluje, proč se rizikovým aktivům letos vedlo tak špatně. V posledních týdnech se však objevily dobré zprávy z USA i z Číny. Americký říjnový index spotřebitelských cen vzrostl pouze o 0,3 %, zatímco se očekával nárůst o 0,5 %. Čínské úřady přehodnotily svou politiku nulové tolerance vůči covidu a uvolnily úvěrovou politiku v oblasti nemovitostí. Výsledkem bylo výrazné zvýšení rizikového apetitu investorů. Globální akcie v druhém listopadovém týdnu vzrostly o 5 % a globální dluhopisy s vysokým výnosem o 3 %.

Opatrnost je stále namístě

Údaje o inflaci v USA a ohlášené změny čínské politiky byly jednoznačně příjemným překvapením. Otázkou však zůstává, zda budou údaje o inflaci pozitivní i nadále a zda změny v čínské politice postačí k nastartování významného ekonomického oživení.

Vzhledem k tomu, že americký trh práce je stále napjatý a ceny energií zůstávají vysoké, neočekáváme, že by se globální inflace zmírnila natolik, aby se centrální banky v krátkodobém horizontu vzdaly ještěřábí politiky.

Fed se blíží k vrcholu zpřísňování

Nejen index spotřebitelských cen, ale i index cen výrobců (PPI) vzrostly v USA mnohem méně, než se očekávalo. Nejdůležitější je celkové snížení jádrové inflace u zboží, která bude pravděpodobně dále klesat, protože úzká místa v nabídce rychle mizí. Naproti tomu inflace ve službách pravděpodobně zůstane vysoká, jelikož trhy práce jsou stále napjaté. Mzdová inflace zřejmě zůstane blízko svého současného tempa kolem 5 %.

Domníváme se, že jeden měsíc pozitivního inflačního vývoje zdaleka nestačí k tomu, aby Fed dospěl k závěru, že se výhled inflace změnil. Na posledním zasedání FOMC (Federal Open Market Committee) dal předseda Fedu Jerome Powell jasně najevo, že je „předčasné“ začít uvažovat o změně měnové politiky. Nejdřív bude třeba vidět další pokles inflace nebo prudký nárůst míry nezaměstnanosti. Přesto očekáváme, že se již blížíme k vrcholu zpřísňování.

Přetrvávající potíže v Číně

Opětovné zrychlení šíření epidemie vedlo k tomu, že jsou nyní uzavřena města, která představují 25 % čínského HDP. Pro zmírnění omezení nyní není prostor. Po odeznění současné infekční vlny by se ale situace měla zlepšit. Věříme, že převládne pragmatičtější a realističtější přístup ke koronaviru, což zvýší pravděpodobnost úplné normalizace mobility a chování spotřebitelů v prvních měsících roku 2023.

Méně optimističtí jsme, pokud jde o vyhlídky čínského trhu s bydlením, neboť stále nejsou patrné žádné známky jeho stabilizace. Oznámení nového uvolnění pravidel pro poskytování úvěrů na nemovitosti je důležité, ale nepostačí k vyřešení krize důvěry na trhu.

Potenciální zájemci o bydlení se stále zdráhají koupit novou nemovitost od vysoce zadlužených realitních společností, protože se obávají, že jejich dům nebude nikdy dokončen. To vysvětluje, proč transakce s nemovitostmi i fixní investice v tomto sektoru nadále klesají. Říjnové údaje navíc ukazují, že klesají také prodeje nemovitostí a investice do nich. Bez radikálnějších politických kroků, včetně záchrany problémových developerů nebo jejich znárodnění, bude obtížné přerušit začarovaný kruh klesajících prodejů, cen, zvýšené averze k riziku mezi kupujícími nemovitostí, problémů s likviditou developerů a ubývajících nových investic.

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.