

Trhy se potýkají s inflací



18.05.2022 | Komentáře k trhům

Fed zvýšil sazby z 0,25 % na 1,00 %, od ECB se očekává první zvýšení sazeb v červenci. MMF snížil odhad růstu světové ekonomiky v letošním roce, ekonomické údaje zatím nesignalizují recesi.

Výsledková sezóna dopadla dobře, tržby i zisky rostly.

V důsledku prudkého nárůstu inflace začaly centrální banky ve vyspělých zemích zpřísňovat měnovou politiku. To je pro trhy tradičně obtížné období, ve kterém si investoři kladou otázku, zda zvyšování sazeb nepovede k recesi.

Jádrová inflace založená na spotřebitelských cenách dosahuje v současné době v USA 6,2 % a v eurozóně 3,5 %. Americká centrální banka Fed zvýšila sazby z 0,25 % na 1,00 % a trhy aktuálně počítají s maximální sazbou okolo 3,5 % v červnu 2023. Od Evropské centrální banky se očekává první zvýšení sazeb v červenci a zvednutí základní úrokové sazby z -0,50 % na +0,25 % do konce letošního roku.

Budoucí vývoj inflace bude určujícím faktorem pro ekonomický a tržní vývoj. Klíčovou otázkou je, kdy inflace dosáhne svého vrcholu a jak rychle se bude normalizovat. Náš základní scénář v tuto chvíli předpokládá, že inflace dosáhne vrcholu ve druhém čtvrtletí. To však platí za předpokladu, že konflikt na Ukrajině nezpůsobí další inflační šok.

Výhled růstu se zhoršuje

V souvislosti s vysokou inflací a vyhlídkou na výrazné zpříšňování měnové politiky se zhoršil výhled růstu. Mezinárodní měnový fond snížil v dubnu odhad růstu světové ekonomiky v roce 2022 z 4,4 % na 3,6 %.

Výhled růstu ve vyspělém světě sice slábne, ale volatilní ekonomické údaje zatím nesignalizují recesi v žádném významném regionu. Například index nákupních manažerů (PMI) zůstává v expanzivním teritoriu a údaje z amerického trhu práce jsou rovněž příznivé.

Firemní sektor zůstává silný

Firemní sektor vykázal ve výsledkové sezóně solidní výsledky. Tržby i zisky překvapivě rostou, což znamená, že firmy dokážou přenést zvýšení cen na koncového spotřebitele. Analytici proto revidují své prognózy zisků na příštích 12 měsíců směrem nahoru ve všech hlavních regionech a sektorech. Podle těchto odhadů budou zisky růst v souladu s dlouhodobým průměrem.

Investoři však tyto pozitivní zprávy neocenili a trhy se letos nacházejí v korekci. O korekci mluvíme v případě, kdy trhy poklesnou alespoň o 10 % od posledního maxima.

Není překvapením, že se velmi dobře daří energetickému sektoru a že investoři trestají drahé technologické a cyklické tituly, zejména sektor zbytného spotřebního zboží.

Staglační tlaky představují pro investory problém

Kombinace silných inflačních šoků a obav o růst představuje pro investory výzvu. Od začátku roku poklesly světové akciové trhy přibližně o 15 % a světové dluhopisové trhy o 12 %. Trhy se potýkají také s vysokou intradenní volatilitou. To znamená, že dochází k velkým výkyvům tržních cen směrem nahoru i dolů v rámci jediného dne, což svědčí o všeobecné nervozitě na trzích.

Podle našeho základního ekonomického scénáře bude inflace nadále zrychlovat, ale brzy by měla dosáhnout svého vrcholu a poté se postupně zmírňovat. Vnímáme negativní sentiment na akciových trzích i obavy o růst, ale neočekáváme recesi – současný fundamentální obraz je silnější, než naznačují korekce.

V současné době na trzích převládá scénář stagflace. Akciové trhy jsou zranitelné a dluhopisové výnosy rostou. Investoři se musí orientovat v nestabilním prostředí s rizikem recese a přetrvávající inflace. Pozitivním důsledkem je však to, že dochází ke korekcím tržních cen vysoce naceněných akcií, zejména v technologickém sektoru, a že investoři budou odměněni za to, že podstoupili riziko nákupu státních dluhopisů, jakmile se výnosy stabilizují.

Právní upozornění

S investováním jsou spojena některá rizika. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice může kolísat a není zaručena návratnost investované částky. Upozorníme 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.