

Špatné zprávy pro globální růst



19.09.2022 | Komentáře k trhům

Agresivní zpříšňování měnové politiky, evropská energetická krize a problémy čínské ekonomiky ohrožují globální růst.

Výrazné zvýšení sazeb Fedu je téměř jisté.

Kvůli neuspokojivému růstu a přetrvávající inflaci se zisky firem dostanou pod tlak.

ECB i Fed budou agresivněji zpříšňovat měnovou politiku, aby ukotvily inflační očekávání. Rostoucí inflaci v Evropě umocňuje energetická krize. A čínská ekonomika se potýká s problémy. To jsou hlavní faktory, které brzdí globální růst.

Většina rizikových aktiv se v minulém týdnu odrazila ode dna pravděpodobně díky důkazům o přetrvávající silné domácí poptávce v USA a plánům Evropské unie na zmírnění zátěže domácností a firem způsobené vysokými cenami energií. Považujeme to však jen za epizodu v rámci dlouhodobějšího negativního trendu.

Na trhu s energiemi budou nutné další vládní zásahy, protože náklady na energie s blížící se zimou porostou a Rusko bude pokračovat v omezování dodávek plynu do Evropy. Ceny energií tak zabrání rychlému poklesu inflace v Evropě. S tím se však nechce smířit Evropská centrální banka.

Jestřábí politika ECB

ECB je odhodlána dostat inflaci co nejrychleji pod kontrolu, a to i v případě, že prohlubující se energetická krize způsobí recesi. Vedení ECB se domnívá, že základní úroková sazba zůstává hluboko pod odpovídající úrovní i po jejím zvýšení o 75 bazických bodů, které proběhlo předminulý týden.

Christine Lagardeová výslovně zmínila záměr ECB dále sazby zvyšovat. Nyní očekáváme, že depozitní sazba by se postupně mohla vyšplhat až na 2,5 %. Jen hlubší než očekávaná recese by pravděpodobně donutila ECB přestat zvyšovat sazby v prvním čtvrtletí roku 2023.

Fed bude pokračovat ve zpřísňování

Náš výhled pro USA zůstává beze změny. Několik guvernérů Fedu v uplynulém týdnu uvedlo, že riziko neukotvených inflačních očekávání je stále příliš vysoké na to, aby se tempo zpřísňování zpomalilo. Než americká centrální banka začne uvažovat o změně svého postoje, počká na snížení inflační dynamiky. K tomu zatím nedošlo – jádrový index spotřebitelských cen v srpnu vystoupal na 6,3 %.

Sazba je nyní 2,5 % a americký trh práce i ekonomika se drží lépe, než se očekávalo. Proto očekáváme, že Fed bude pokračovat v agresivním zpřísňování. Další zvýšení o 75 bazických bodů je téměř jisté. Očekávání trhu, že sazby postupně nevystoupají víc než na 4 %, může být příliš optimistické.

V Číně se připravují fiskální stimuly

Čínská vláda od začátku srpna oznámila stimuly ve výši téměř 1 % HDP a další budou velmi pravděpodobně následovat po celostátním sjezdu Komunistické strany Číny, který začíná v polovině října. Tyto stimuly cílí především na trh s bydlením, na kterém se růst nových investic propadl na -12 %, což je minimum za několik desetiletí. Snižuje se však také růst čínského exportu, a to zvyšuje naléhavost rozsáhlejšího a plošnějšího stimulačního balíčku.

Chmurné vyhlídky pro globální růst

I nadále předpokládáme, že globální růst bude neuspokojivý, a to ze tří hlavních důvodů: čínská ekonomika se potýká s problémy, v Evropě je energetická krize a v Evropě i v USA se agresivně zpřísňuje měnová politika.

Domníváme se, že odhady zisků na příští rok jsou příliš optimistické. Tlak na marže bude nadále narůstat a zpomalení ekonomik zabrání firmám plně přenést vyšší vstupní náklady na zákazníky. Naším základním scénářem pro Evropu je recese, která pravděpodobně dostane růst zisků do záporných hodnot. ECB dala jasně najevo, že ve zvyšování sazeb bude pokračovat.

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.