

Komentář k aktuálnímu vývoji na trzích: Tempo zpřísnování zpomaluje



Fed a ECB zmírňují tempo zvyšování sazeb

Na asijském exportu se podepisuje globální ekonomické zpomalení

I přes několik dobrých zpráv pro akciové trhy, zůstávají vyhlídky nejisté

Nižší než očekávaná inflace a menší pesimismus investorů podpořily v poslední době chuť riskovat na finančních trzích. Inflace a hospodářský růst sice stále zůstávají velkými neznámými, ale zdá se, že investoři prozatím očekávají spíše pozitivní vývoj. Data z Asie však nadále reflektují prudký pokles světového obchodu a válka na Ukrajině bohužel nespěje k blízkému konci. Pokles ceny zemního plynu tak není pravděpodobný, což se bude negativně podepisovat na výhledu pro evropský růst, přestože se závislost na dovozu ruského plynu snížila.

Listopadový index spotřebitelských cen v USA byl nižší, než se očekávalo, a jádrový index CPI dokonce meziměsíčně klesl na 0,2 %. Po nadmíru příznivých datech z minulého měsíce je to další známka toho, že inflační tlaky polevují. Ceny zboží nadále klesají díky menším omezením na straně dodavatelských řetězců a inflace ve službách rovněž zmírňuje.

Ačkoliv jsou pro Fed tyto údaje povzbudivé, stav amerického trhu práce je nadále znepokojující. Listopadová zpráva o zaměstnanosti ukázala, že růst mezd zůstává silný a tlak na růst mezd přetrvává. Fed proto podle očekávání zvýšil sazby o 50 bazických bodů, sice méně než při předchozím zvyšování, ale dostatečně na to, aby deklaroval svůj jestřábí postoj.

„Ještě jsme nedosáhli dostatečné míry restriktivní měnové politiky,“ uvedl minulý týden Jerome Powell. „Budeme pokračovat ve vytyčeném kurzu, dokud práce nebude hotova,“ dodal. Pozadu nezůstala ani ECB, která podle očekávání zvýšila základní úrokovou sazbu o 0,5 procentního bodu a ohlásila začátek kvantitativní utahování na březen příštího roku.

Asijský export se propadá

V Asii má celosvětové hospodářské zpomalení stále větší dopad na vývoz. Od léta export každý měsíc klesal a během října a listopadu se pokles výrazně prohloubil. Meziroční růst vývozu z rozvíjejících se asijských zemích se snížil z +15 % v červenci na -8 % v listopadu, což je nejprudší pokles od roku 2008. To lze vysvětlit čtyřmi faktory: v důsledku prudkého růstu cen potravin a energií se snížily disponibilní příjmy

na celém světě, po skončení pandemie se přesunula poptávka po zboží k poptávce po službách, zpomalila se globální poptávka po elektronice a konečně omezení mobility v Číně vedlo k nedostatku pracovních sil a logistickým problémům.

Růst asijského exportu patrně zůstane v záporných hodnotách až do poloviny roku 2023. Spolu s napjatými finančními podmínkami v důsledku agresivního zpřísnování měnové politiky to přispěje k utlumenému růstu v regionu. V roce 2023 očekáváme v rozvíjející se Asii v průměru 5% růst HDP.

Mihavé vyhlídky

Na akciových trzích měly v posledních týdnech pozitivní vliv na náladu investorů tři faktory. Zaprvé, objevily se přesvědčivé známky zmírňování inflace. Zadruhé, makrodata naznačila, že recese v eurozóně je mírnější, než se očekávalo. A zatřetí, pozitivně překvapil čínský odklon od politiky nulové tolerance vůči covidu.

Výhled zisků však zůstává nejasný. Nižší nominální růst a zpožděný dopad inflace na některé vstupní náklady pravděpodobně způsobí další snížení ziskových marží. Očekáváme, že v roce 2023 dojde k poklesu zisků, což se v odhadech ještě plně neprojeví. Kromě toho akcie nejsou levně oceněné, zejména v USA. A ve srovnání s dluhopisovým trhem je u nich riziková prémie nízká. V prostředí vysoké nejistoty tedy u akcií není poměr rizika a výnosu nejpříznivější.

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.