

[Hlavní stránka](#) / [Goldman Sachs Asset management](#) / [Slabší růst v Číně a další zvyšování sazeb v Evropě](#)

SLABŠÍ RŮST V ČÍNĚ A DALŠÍ ZVYŠOVÁNÍ SAZEB V EVROPĚ

21.06.2023

- **Problémy na trhu s nemovitostmi sníží růst reálného HDP v Číně**
- **Centrální banky v Evropě nadále zvyšují úrokové sazby**
- **Vyhlídky pro globální akciové trhy se zlepšují**

Centrální banky v Evropě minulý týden opět zvyšovaly sazby a ve zvyšování budou pravděpodobně pokračovat až do podzimu. V Číně v tomto roce očekáváme nižší růst. Na americkém trhu práce se obnovuje rovnováha a do začátku příštího roku by se měl trh normalizovat. Vyhlídky pro globální akciové trhy se zlepšují.

Čína: slabší růst navzdory dalšímu uvolnění politiky

Vzhledem k tomu, že čínští politici nejsou odhodláni používat sektor nemovitostí jako krátkodobý stimulační nástroj, nevidíme žádné snadné řešení problémů, kterými tento největší sektor čínské ekonomiky trpí. Proto jsme nedávno snížili naše prognózy růstu reálného HDP Číny v letech 2023/2024 na 5,4 %/4,5 % (z 6,0 %/4,6 %).

Přestože předpokládáme, že čínská měnová politika se bude dále uvolňovat, včetně dalšího snížení povinných minimálních rezerv bank ve 3. čtvrtletí a dalšího snížení úrokových sazeb o 10 bazických bodů (bb) ve 4. čtvrtletí, neočekáváme, že se vláda rozhodne pro rozsáhlá stimulační opatření.

Náročná demografická trajektorie Číny, zvýšená úroveň zadlužení a mantra „bydlení je k bydlení, nikoliv ke spekulaci“ pravděpodobně znamenají, že jakékoliv stimuly v oblasti nemovitostí a infrastruktury budou umírněné.

Čína přesto představuje pro akciové investory atraktivní taktickou příležitost. Uvolňování politiky se začíná projevovat – USA a Čína obnovují diplomatické vztahy a ocenění čínských indexů zůstávají na nízké úrovni. Doporučujeme se zaměřit na firmy, které jsou v takové pozici, aby mohly těžit z dalšího uvolňování politiky, reformy státních podniků a rozvoje umělé inteligence.

Centrální banky v Evropě: zvyšování sazeb pokračuje

ECB se nedávno nechala slyšet, že zpříšňování politiky nekončí a že obavy ohledně vývoje inflace přetrvávají. Také Bank of England (BOE) má za to, že boj s inflací není u konce – v minulém týdnu zvýšila sazby více, než se očekávalo, a to o 50 bb na 5 %. Očekáváme, že BOE přistoupí k dalšímu zvýšení také v srpnu, září a v listopadu.

Norges Bank minulý čtvrtek také zvýšila úrokové sazby o celých 50 bb na 3,75 %. Další dvě zvýšení předpokládáme v srpnu a září. A Švýcarská národní banka (SNB) zvýšila sazby o 25 bb na 1,75 % a k poslednímu zvýšení patrně přistoupí v září.

Globální akciové trhy

V Evropě vidíme klesající inflaci. Sazby pravděpodobně dosáhnou vrcholu v září, kdy podle očekávání ECB ukončí cyklus zvyšování sazeb. Ve 2. polovině letošního roku a v roce 2024 předpokládáme pozitivní růst reálných příjmů. Pro evropské akcie nyní očekáváme lepší výsledky. Nedávno jsme zvýšili výhled pro STOXX 600 na 3/6/12 měsíců na 470/480/500 bodů (z 465/470/475).

Očekáváme, že americký index S&P 500 díky rychlému růstu trhů dosáhne 4 500 bodů do konce roku. Růst předpokládáme také v Japonsku. Index TOPIX by měl do konce roku 2023 vzrůst na 2 400 bodů a do 12 měsíců dosáhnout 2 500 bodů, a to především díky pokroku v reformách správy a řízení firem.

Přesto upozorňujeme, že vzhledem k současnému režimu na konci cyklu zpříšňování nejsou závažné důvody pro nadváhu akcií. Pravděpodobnost, že akcie v příštích 12 měsících výrazně překonají dluhopisy, zůstává podle našeho názoru nízká.

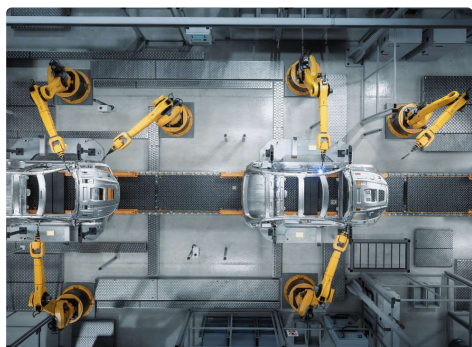
Komentáře z trhu

Sdílet na LinkedIn 

Sdílet na Twitter 

Vytisknout článek

Nepřehlédněte

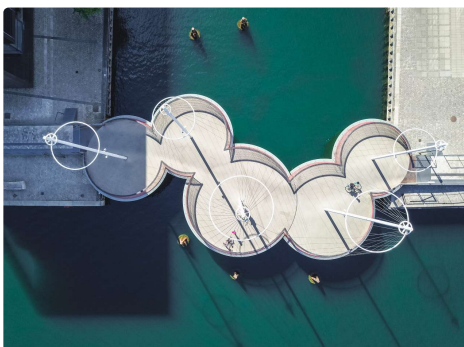


[Komentáře z trhu](#)

Umělá inteligence: bezprecedentní změny

14.06.2023

Integrace umělé inteligence ve firmách a její široké přijetí s...

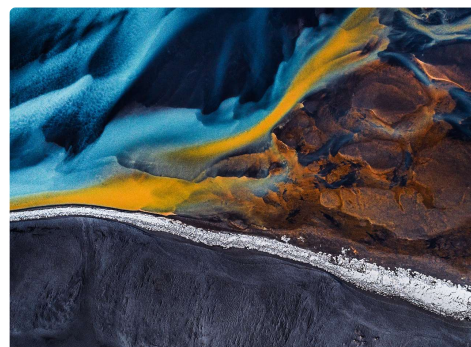


[Fondy](#)

Napsali o nás: Portrét fondu Goldman Sachs...

09.06.2023

Konzervativní korunový dluhopisový fond, který cílí na krátké ...



[Komentáře z trhu](#)

Investování v aktuálním prostředí zvýšených...

12.05.2023

Rok 2022 ukázal, že v současném tržním prostředí nepředstavuje...

Fondy

[Přehled fondů](#)[Historické ceny fondů](#)[Porovnání výkonnosti fondů](#)[Oznámení akcionářům fondu](#)

Společnost

[O Goldman Sachs](#)[Odpovědné investování](#)[Distribuční partneři](#)[Povinně zveřejňované informace](#)[Výroční zprávy](#)[Sledujte nás na LinkedIn](#)

Aktuality

[Všechny aktuality](#)

Goldman Sachs Asset Management B.V., Czech Branch

Bozděchova 344/2
150 00 Praha 5
Česká republika

IČO: 09691171
DIČ: CZ685360359

[Kontaktujte nás](#)