

Recese bude mírnější



Ekonomické ukazatele se zlepšují zejména v eurozóně a Číně

Inflace by měla nadále klesat

Výhled zisků firem zůstává nejistý

Vyhlídky globálního růstu vypadají lépe než před několika měsíci. Ekonomické ukazatele se zlepšují zejména v eurozóně a Číně, údaje z USA jsou rozporuplnější. Hluboké recesi se však pravděpodobně podaří zabránit. Předpokládáme, že centrální banky budou postupně zpomalovat tempo zpřísnování. Inflace se téměř všude zlepšuje a v nadcházejících měsících by se měla snižovat díky klesajícím cenám potravin a energií i méně napjatým trhům práce. Ve stávajícím prostředí se rizikovým aktivům daří. Očekáváme, že výnosy dluhopisů budou v příštích měsících dále klesat.

Lepší vyhlídky pro Evropu

Lednový index PMI v eurozóně byl znovu lepší, než se očekávalo. Ve zpracovatelském průmyslu i ve službách dosáhl o jeden bod výše než v prosinci. Hlavním důvodem byly nižší ceny plynu a elektřiny, které budou také přínosem pro spotřebitele a sníží inflaci. Důležitá byla rovněž zmírnění omezení na straně nabídky, která se projevila tím, že dodací lhůty se vrátily na úroveň před pandemií.

Kompozitní index PMI opět překročil neutrální hranici 50, a tak se zvýšila pravděpodobnost, že recese v eurozóně bude mírnější, než se původně očekávalo. Došlo také k prudkému oživení prodeje automobilů, což poskytlo impuls průmyslové výrobě i spotřebě domácností.

Je pravděpodobné, že ECB bude pokračovat ve zpřísnování finančních podmínek a podmínek poskytování bankovních úvěrů, ale dopady těchto opatření se nejspíš projeví až v průběhu roku.

Opětovné otevření čínského trhu eurozóně příliš nepomůže

Rychlé oživení čínské ekonomiky je založené na spotřebě a nebude vyžadovat tolik dovozu z Evropy jako oživení založené především na investicích. Proto si nemyslíme, že zlepšující se situace v Číně výrazně pomůže výrobě v Evropě.

Výhled růstu čínských fixních investic nevypadá dobře především v oblasti bydlení a zpracovatelského průmyslu. V minulosti to byly především čínské fixní investice ve zpracovatelském průmyslu, které vedly k silnému růstu evropského vývozu strojů do této země. To se v posledních letech projevilo ve slabé čínské poptávce po evropském strojírenském zboží. Otevření ekonomiky a normalizace spotřebitelského chování na tom nic nezmění.

Smíšené dojmy ohledně zisků firem

Globální akciové trhy v minulém týdnu upevnily své nedávné zisky, přičemž USA a rozvíjející se trhy dosáhly lepších výsledků než Evropa. Nicméně se zdá, že nedávný růst akcií byl způsoben spíše behaviorálními faktory než dalším zlepšením fundamentů. To se projevilo v silné výkonnosti tržních oblastí, které dříve vykazovaly slabé výsledky, jako jsou technologie a média, na úkor defenzivních sektorů, jako jsou zdravotnictví, utility a základní spotřební zboží.

A teď k výsledkové sezóně. Přestože výsledky byly lepší, než se očekávalo, zdaleka nejsou přesvědčivé. K 23. lednu jen 63 % firem z indexu S&P 500, které reportovaly, překonalo očekávání zisku v průměru o 2 %, což je pod historickými průměry. A při 7% růstu tržeb došlo k 6% poklesu čistého zisku, což svědčí o tlaku na marže.

Navíc je pravděpodobné, že schopnost firem přenést zvýšené náklady na spotřebitele bude dále klesat. V posledním průzkumu Národní federace nezávislých podniků (NFIB) klesl čistý podíl firem, které hodlají zvýšit ceny, na nejnižší úroveň za téměř dva roky. Nadcházející dva týdny budou z hlediska vykazování nejrušnější. Poté budeme mít o vyhlídkách firem jasnější obrázek.

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.
