



Zlé správy pre globálny rast



19.09.2022 | Komentáre k trhom

Agresívne sprísňovanie menovej politiky, európska energetická kríza a problémy čínskej ekonomiky ohrozujú globálny rast.

Výrazné zvýšenie sadzieb Fedu je takmer isté.

Kvôli neuspokojivému rastu a pretrvávajúcej inflácii sa zisky firiem dostanú pod tlak.

ECB aj Fed budú agresívnejšie sprísňovať menovú politiku, aby ukotvili inflačné očakávania. Rastúcu infláciu v Európe umocňuje energetická kríza. A čínska ekonomika sa stretáva s problémami. To sú hlavné faktory, ktoré brzdia globálny rast.

Väčšina rizikových aktív sa v minulom týždni odrazila od dna pravdepodobne vďaka dôkazom o pretrvávajúcom silnom domácom dopyte v USA a plánom Európskej únie na zmiernenie záťaže domácností a firiem spôsobené vysokými cenami energií. Považujeme to však iba za epizódu v rámci dlhodobjšieho negatívneho trendu.

Na trhu s energiami budú potrebné ďalšie vládne zásahy, pretože náklady na energie s blížiacou zimou porastú a Rusko bude pokračovať v obmedzovaní dodávok plynu do Európy. Ceny energií tak zabránia rýchlemu poklesu inflácie v Európe. S tým sa však nechce zmieriť Európska centrálna banka.

Jastrabí politika ECB

ECB je odhodlaná dostať infláciu čo najrýchlejšie pod kontrolu, a to aj v prípade, že prehlbujúca sa energetická kríza spôsobí recesiu. Vedenie ECB sa domnieva, že základná úroková sadzba zostáva hlboko pod odpovedajúcou úrovňou aj po jej zvýšení o 75 bázických bodov, ktoré prebehlo predminulý týždeň.

Christine Lagardeová výslovne spomenula zámer ECB ďalej sadzby zvyšovať. Teraz očakávame, že depozitná sadzba by sa postupne mohla vyšplhať až na 2,5 %. Len hlbšia ako očakávaná recesia by pravdepodobne donútila ECB prestať zvyšovať sadzby v prvom štvrtroku 2023.

Fed bude pokračovať v sprísňovaní

Náš výhľad pre USA zostáva bez zmeny. Niekoľko guvernérov Fedu v uplynulom týždni uviedlo, že riziko neukotvených inflačných očakávaní je stále príliš vysoké na to, aby sa tempo sprísňovania spomalilo. Kým americká centrálna banka začne uvažovať o zmene svojho postoja, počká na zníženie inflačnej dynamiky. K tomu zatiaľ nedošlo - jadrový index spotrebiteľských cien v auguste vystúpil na 6,3 %.

Sadzba je teraz 2,5 % a americký trh práce aj ekonomika sa držia lepšie, než sa očakávalo. Preto očakávame, že Fed bude pokračovať v agresívnom sprísňovaní. Ďalšie zvýšenie o 75 bázických bodov je takmer isté. Očakávania trhu, že sadzby postupne nevystúpia viac ako na 4 %, môže byť príliš optimistické.

V Číne sa pripravujú fiškálne stimuly

Čínska vláda od začiatku augusta oznámila stimuly vo výške takmer 1 % HDP a ďalšie budú veľmi pravdepodobne nasledovať po celoštátnom zjazde Komunistickej strany Číny, ktorý začína v polovici októbra. Tieto stimuly cielia predovšetkým na trh s bývaním, na ktorom sa rast nových investícií prepadol na -12 %, čo je minimum za niekoľko desaťročí. Znižuje sa však aj rast čínskeho exportu, a to zvyšuje naliehavosť rozsiahlejšieho a plošnejšieho stimulačného balíčka.

Chmúrne vyhlídky pre globálny rast

Aj naďalej predpokladáme, že globálny rast bude neuspokojivý, a to z troch hlavných dôvodov: čínska ekonomika sa stretáva s problémami, v Európe je energetická kríza a v Európe aj v USA sa agresívne sprísňuje menová politika..

Domnievame sa, že odhady ziskov na budúci rok sú príliš optimistické. Tlak na marže bude naďalej narastať a spomalenie ekonomík zabráni firmám plne preniesť vyššie vstupné náklady na zákazníkov. Naším základným scenárom pre Európu je recesia, ktorá pravdepodobne dostane rast ziskov do záporných hodnôt. ECB dala jasne najavo, že vo zvyšovaní sadzieb bude pokračovať.

Právne upozornenie

S investovaním sú spojené niektoré riziká. Minulé výnosy nie sú zárukou výnosov budúcich. Hodnota investície môže kolísať a nie je zaručená návratnosť investovanej sumy. Upozorňujeme tiež na možné kolísanie výnosov v dôsledku výkyvov menového kurzu.

Tento dokument má iba informačný charakter a nepredstavuje ponuku na kúpu alebo predaj cenných papierov alebo na účasť na akejkoľvek investičnej stratégii. Aj keď sa venovala zvláštna pozornosť obsahu tohto marketingového oznámenia, nie je možné poskytnúť záruku či vyhlásenie, výslovné alebo implicitné, čo sa týka správnosti alebo úplnosti týchto informácií. Informácie uvedené v tejto komunikácii sa môžu kedykoľvek zmeniť alebo aktualizovať. NN Investment Partners B.V., Czech Branch ani iná spoločnosť patriaca k skupine NN Group, ani žiadny z ich vedúcich predstaviteľov, manažérov, či zamestnancov nemôže niesť priamo ani nepriamo zodpovednosť za toto marketingové oznámenie. Použitie informácií obsiahnutých v tejto komunikácii iba na vlastné riziko.

Spomínané fondy sú riadne schválené a registrované Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) v Luxembursku. NN Investment Partners B.V. môže rozhodnúť o ukončení uvádzania fondu na trh v súlade s článkom 93a smernice o SKIPCP a článkom 32a smernice AIFM. Investori by si mali zistiť u svojho distribútora, či fondy uvedené v tomto dokumente patria do kategórie fondov, ktoré sú pre nich vhodné. Prospekt, oznámenie kľúčových informácií pre investorov (KIID), informácie o právach investorov a mechanizmoch kolektívneho odškodnenia a ďalšie zákonom požadované dokumenty týkajúce sa fondov (obsahujúce informácie o finančných prostriedkoch, nákladoch a súvisiacich rizikách) sú k dispozícii na www.nnfondy.sk.

Táto marketingová komunikácia nie je určená osobám naplňujúcich definíciu „US Person“, tak ako je definovaná v oddiele 902 nariadenia S amerického zákona o cenných papieroch z roku 1933, a nie je zamýšľaná ani sa nesmie používať na predaj investícií alebo úpisu cenných papierov v krajinách, kde to príslušné orgány alebo právne predpisy zakazujú. Všetky nároky vyplývajúce z podmienok tohto vylúčenia zodpovednosti alebo v súvislosti s ním sa riadia českým právom.

www.nnfondy.sk