



Jeden úspešný mesiac neznamená, že je vyhrané



22.11.2022 | Komentáre k trhom

Globálne akcie rástli vďaka povzbudivým októbrovým údajom o inflácii v USA a pozitívnym správam z Číny.

Fed sa blíži k vrcholu sprísňovania.

Podmienky pre trvalé oživenie trhov zatiaľ nenastali.

Kombinácia vysokej inflácie a klesajúceho rastu vysvetľuje, prečo sa rizikovým aktívam tento rok viedlo tak zle. V posledných týždňoch sa však objavili dobré správy z USA aj z Číny. Americký októbrový index spotrebiteľských cien vzrástol iba o 0,3 %, zatiaľ čo sa očakával nárast o 0,5 %. Čínske úrady prehodnotili svoju politiku nulovej tolerancie voči covidu a uvoľnili úverovú politiku v oblasti nehnuteľností. Výsledkom bolo výrazné zvýšenie rizikového apetítu investorov. Globálne akcie v druhom novembrovom týždni vzrástli o 5 % a globálne dlhopisy s vysokým výnosom o 3 %.

Opatrnosť je stále namieste

Údaje o inflácii v USA a ohlásené zmeny čínskej politiky boli jednoznačne príjemným prekvapením. Otázkou však zostáva, či budú údaje o inflácii pozitívne aj naďalej a či zmeny v čínskej politike postačia na naštartovanie významného ekonomického oživenia.

Vzhľadom na to, že americký trh práce je stále napätý a ceny energií zostávajú vysoké, neočakávame, že by sa globálna inflácia zmiernila natoľko, aby sa centrálna banka v krátkodobom horizonte vzdala jastrabí politiky.

Fed sa blíži k vrcholu sprísňovania

Nielen index spotrebiteľských cien, ale aj index cien výrobcov (PPI) vzrástli v USA oveľa menej, než sa očakávalo. Najdôležitejšie je celkové zníženie jadrovej inflácie u tovaru, ktorá bude pravdepodobne ďalej klesať, pretože úzke miesta v ponuke rýchlo miznú. Naproti tomu inflácia v službách pravdepodobne zostane vysoká, pretože trhy práce sú stále napäté. Mzdová inflácia zrejme zostane blízko svojho súčasného tempa okolo 5%.

Domnievame sa, že jeden mesiac pozitívneho inflačného vývoja zďaleka nestačí na to, aby Fed dospel k záveru, že sa výhľad inflácie zmenil. Na poslednom zasadnutí FOMC (Federal Open Market Committee) dal predseda Fedu Jerome Powell jasne najavo, že je „predčasné“ začať uvažovať o zmene menovej politiky. Najskôr bude treba vidieť ďalší pokles inflácie alebo prudký nárast miery nezamestnanosti. Napriek tomu očakávame, že sa už blížíme k vrcholu sprísňovania.

Pretrvávajúce problémy v Číne

Opätovné zrýchlenie šírenia epidémie viedlo k tomu, že sú teraz uzavreté mestá, ktoré predstavujú 25 % čínskeho HDP. Na zmiernenie obmedzenia teraz nie je priestor. Po odznení súčasnej infekčnej vlny by sa ale situácia mala zlepšiť. Veríme, že prevládne pragmatickejší a realickejší prístup ku koronavírusu, čo zvýši pravdepodobnosť úplnej normalizácie mobility a správania spotrebiteľov v prvých mesiacoch roku 2023.

Menej optimistickí sme, pokiaľ ide o vyhliadky čínskeho trhu s bývaním, pretože stále nie sú zrejme žiadne známky jeho stabilizácie. Oznamenie nového uvoľnenia pravidiel pre poskytovanie úverov na nehnuteľnosti je dôležité, ale nepostačí na vyriešenie krízy dôvery na trhu.

Potenciálni záujemcovia o bývanie sa stále zdráhajú kúpiť novú nehnuteľnosť od vysoko zadlžených realitných spoločností, pretože sa obávajú, že ich dom nebude nikdy dokončený. To vysvetľuje, prečo transakcie s nehnuteľnosťami aj fixné investície v tomto sektore naďalej klesajú. Októbrové údaje navyše ukazujú, že klesajú aj predaje nehnuteľností a investície do nich. Bez radikálnejších politických krokov, vrátane záchrany problémových developerov alebo ich znárodnenia, bude ťažké prerušiť začarovaný kruh klesajúcich predajov, cien, zvýšenej averzie k riziku medzi kupujúcimi nehnuteľnosťami, problémov s likviditou developerov a ubúdajúcich nových investícií.

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