



Recesia bude miernejšia



31.01.2023 | Komentáre k trhom

**Ekonomické ukazovatele sa zlepšujú najmä v eurozóne a Číne
Inflácia by mala naďalej klesať
Výhľad ziskov firiem zostáva neistý**

Vyhliadky globálneho rastu vyzerajú lepšie ako pred niekoľkými mesiacmi. Ekonomické ukazovatele sa zlepšujú najmä v eurozóne a Číne, údaje z USA sú rozporupnejšie. Hlbokej recesii sa však pravdepodobne podarí zabrániť. Predpokladáme, že centrálné banky budú postupne spomaľovať tempo sprísňovania. Inflácia sa takmer všade zlepšuje a v nadchádzajúcich mesiacoch by sa mala znižovať vďaka klesajúcim cenám potravín a energií aj menej napätým trhom práce. V súčasnom prostredí sa rizikovým aktívam darí. Očakávame, že výnosy dlhopisov budú v nasledujúcich mesiacoch ďalej klesať.

Lepšie vyhliadky pre Európu

Januárový index PMI v eurozóne bol znova lepší, než sa očakávalo. V spracovateľskom priemysle aj v službách dosiahol o jeden bod vyššie ako v decembri. Hlavným dôvodom boli nižšie ceny plynu a elektriny, ktoré budú tiež prínosom pre spotrebiteľov a znížia infláciu. Dôležité boli aj zmiernenia

obmedzení na strane ponuky, ktoré sa prejavili tým, že dodacie lehoty sa vrátili na úroveň pred pandémiou.

Kompozitný index PMI opäť prekročil neutrálnu hranicu 50, a tak sa zvýšila pravdepodobnosť, že recesia v eurozóne bude miernejšia, než sa pôvodne očakávalo. Došlo aj k prudkému oživeniu predaja automobilov, čo poskytlo impulz priemyselnej výroby aj spotrebe domácností.

Je pravdepodobné, že ECB bude pokračovať v sprísňovaní finančných podmienok a podmienok poskytovania bankových úverov, ale dopady týchto opatrení sa zrejme prejavia až v priebehu roka.

Opätovné otvorenie čínskeho trhu eurozóne príliš nepomôže

Rýchle oživenie čínskej ekonomiky je založené na spotrebe a nebude vyžadovať toľko dovozu z Európy ako oživenie založené predovšetkým na investíciách. Preto si nemyslíme, že zlepšujúca sa situácia v Číne výrazne pomôže výrobe v Európe.

Výhľad rastu čínskych fixných investícií nevyzerá dobre predovšetkým v oblasti bývania a spracovateľského priemyslu. V minulosti to boli predovšetkým čínske fixné investície v spracovateľskom priemysle, ktoré viedli k silnému rastu európskeho vývozu strojov do tejto krajiny. To sa v posledných rokoch prejavilo v slabom čínskom dopyte po európskom strojárskom tovare. Otvorenie ekonomiky a normalizácia spotrebiteľského správania na tom nič nezmení.

Zmiešané dojmy ohľadom ziskov firiem

Globálne akciové trhy v minulom týždni upevnili svoje nedávne zisky, pričom USA a rozvíjajúce sa trhy dosiahli lepšie výsledky ako Európa. Zdá sa však, že nedávny rast akcií bol spôsobený skôr behaviorálnymi faktormi než ďalším zlepšením fundamentov. To sa prejavilo v silnej výkonnosti trhových oblastí, ktoré predtým vykazovali slabé výsledky, ako sú technológie a médiá, na úkor defenzívnych sektorov, ako sú zdravotníctvo, utility a základný spotrebný tovar.

A teraz k výsledkovej sezóne. Napriek tomu, že výsledky boli lepšie, než sa očakávalo, zďaleka nie sú presvedčivé. K 23. januáru len 63 % firiem z indexu S&P 500, ktoré reportovali, prekonal očakávania zisku v priemere o 2 %, čo je pod historickými priemermi. A pri 7% raste tržieb došlo k 6% poklesu čistého zisku, čo svedčí o tlaku na marže.

Navyše je pravdepodobné, že schopnosť firiem preniesť zvýšené náklady na spotrebiteľov bude ďalej klesať. V poslednom prieskume Národnej federácie nezávislých podnikov (NFIB) klesol čistý podiel firiem, ktoré chcú zvýšiť ceny, na najnižšiu úroveň za takmer dva roky. Nasledujúce dva týždne budú z hľadiska vykazovania najrušnejšie. Potom budeme mať o vyhlídkach firiem jasnejší obrázok.

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