



Práve sa nachádzate na bývalom webe spoločnosti NN Investment Partners, ktorá je teraz súčasťou Goldman Sachs Asset Management.

[Fondy](#)[Aktuality a komentáre](#)[O spoločnosti](#)[Hľadať](#)

[Hlavná stránka](#) / [Goldman Sachs Asset management](#) / [Slabší rast v Číne a ďalšie zvyšovanie sadzieb v Európe](#)

# SLABŠÍ RAST V ČÍNE A ĎALŠIE ZVYŠOVANIE SADZIEB V EURÓPE

21.06.2023

- **Problémy na trhu s nehnuteľnosťami znížia rast reálneho HDP v Číne**
- **Centrálne banky v Európe naďalej zvyšujú úrokové sadzby**
- **Vyhliadky pre globálne akciové trhy sa zlepšujú**

Centrálne banky v Európe minulý týždeň opäť zvyšovali sadzby a vo zvyšovaní budú pravdepodobne pokračovať až do jesene. V Číne v tomto roku očakávame nižší rast. Na americkom trhu práce sa obnovuje rovnováha a do začiatku budúceho roka by sa mal trh normalizovať. Vyhliadky pre globálne akciové trhy sa zlepšujú.

## Čína: slabší rast napriek ďalšiemu uvoľneniu politiky

Vzhľadom na to, že čínski politici nie sú odhodlaní používať sektor nehnuteľností ako krátkodobý stimulačný nástroj, nevidíme žiadne jednoduché riešenie problémov, ktorými tento najväčší sektor čínskej ekonomiky trpí. Preto sme nedávno znížili naše prognózy rastu reálneho HDP Číny v rokoch 2023/2024 na 5,4 %/4,5 % (zo 6,0 %/4,6 %).

Napriek tomu, že predpokladáme, že čínska menová politika sa bude ďalej uvoľňovať, vrátane ďalšieho zníženia povinných minimálnych rezerv bánk v 3. štvrtroku a ďalšieho zníženia úrokových sadzieb o 10 bázických bodov (bb) v 4. štvrtroku, neočakávame, že sa vláda rozhodne pre rozsiahle stimulačné opatrenia.

Náročná demografická trajektória Číny, zvýšená úroveň dlhu a mantra „bývanie je na bývanie, nie na špekuláciu“ pravdepodobne znamenajú, že akékoľvek stimuly v oblasti nehnuteľností a infraštruktúry budú umiernené.

Čína napriek tomu predstavuje pre akciových investorov atraktívnu taktickú príležitosť. Uvoľňovanie politiky sa začína prejavovať – USA a Čína obnovujú diplomatické vzťahy a ocenenia čínskych indexov zostávajú na nízkej úrovni. Odporúčame sa zamerať na firmy, ktoré sú v takej pozícii, aby mohli ťažiť z ďalšieho uvoľňovania politiky, reformy štátnych podnikov a rozvoja umelej inteligencie.

# Centrálne banky v Európe: zvyšovanie sadzieb pokračuje

ECB sa nedávno nechala počuť, že sprísňovanie politiky nekončí a že obavy ohľadom vývoja inflácie pretrvávajú. Tiež Bank of England (BOE) sa domnieva, že boj s infláciou nie je u konca – v minulom týždni zvýšila sadzby viac, než sa očakávalo, a to o 50 bb na 5 %. Očakávame, že BOE pristúpi k ďalšiemu zvýšeniu aj v auguste, septembri a v novembri.

Norges Bank minulý štvrtok tiež zvýšila úrokové sadzby o celých 50 bb na 3,75 %. Ďalšie dve zvýšenia predpokladáme v auguste a septembri. A Švajčiarska národná banka (SNB) zvýšila sadzby o 25 bb na 1,75 % a k poslednému zvýšeniu zrejme pristúpi v septembri.

## Globálne akciové trhy

V Európe vidíme klesajúcu infláciu. Sadzby pravdepodobne dosiahnu vrchol v septembri, kedy podľa očakávania ECB ukončí cyklus zvyšovania sadzieb. V 2. polovici tohto roku a v roku 2024 predpokladáme pozitívny rast reálnych príjmov. Pre európske akcie teraz očakávame lepšie výsledky. Nedávno sme zvýšili výhľad pre STOXX 600 na 3/6/12 mesiacov na 470/480/500 bodov (z 465/470/475).

Očakávame, že americký index S&P 500 vďaka rýchlemu rastu trhov dosiahne 4 500 bodov do konca roka. Rast predpokladáme aj v Japonsku. Index TOPIX by mal do konca roku 2023 vzrásť na 2 400 bodov a do 12 mesiacov dosiahnuť 2 500 bodov, a to predovšetkým vďaka pokroku v reformách správy a riadenia firiem.

Napriek tomu upozorňujeme, že vzhľadom na súčasný režim na konci cyklu sprísňovania nie sú závažné dôvody pre nadváhu akcií. Pravdepodobnosť, že akcie v nasledujúcich 12 mesiacoch výrazne prekonajú dlhopisy, zostáva podľa nášho názoru nízka.

Komentáre z trhu

Zdieľať na LinkedIn in

Zdieľať na Twitter 

Vytlačiť článok

## Neprehliadnite



[Komentáre z trhu](#)

### Umelá inteligencia: bezprecedentné zmeny

14.06.2023

Integrácia umelej inteligencie vo firmách a jej široké prijatie...

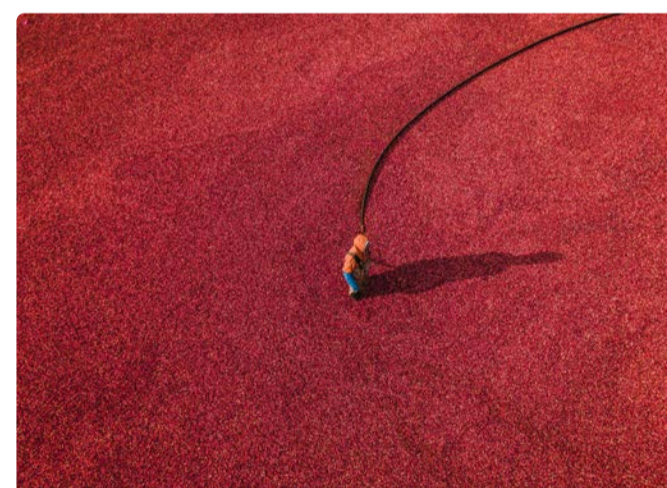


[Komentáre z trhu](#)

### Investovanie v aktuálnom prostredí zvýšený...

12.05.2023

Rok 2022 ukázal, že v súčasnom trhovom prostredí nepredstavuje...



[Komentáre z trhu](#)

### Trhy v kritickom bode

02.05.2023

Riziko recesie zostáva značné, ale zrejme v USA ani v eurozóne...

[Prečítať >](#)[Prečítať >](#)[Prečítať >](#)

## Fondy

[Prehľad fondov](#)[Historické ceny fondov](#)[Porovnanie výkonnosti fondov](#)[Oznámenie akcionárom fondu](#)

## Spoločnosť

[O Goldman Sachs](#)[Zodpovedné investovanie](#)[Distribuční partneri](#)[Povinne zverejňované informácie](#)[Výročné správy](#)[Sledujte nás na LinkedIn](#)

## Aktuality

[Všetky aktuality](#)

### Goldman Sachs Asset Management B.V., Czech Branch

Bozděchova 344/2

150 00 Praha 5

Česká republika

IČO: 09691171

DIČ: CZ685360359

[Kontaktujte nás](#)[Informácie o spracovaní osobných údajov](#) [Zabezpečenie](#) [SFDR](#) [Právne upozornenie](#) [Zásady používania súborov cookies](#)

©2023 Goldman Sachs. Všetky práva vyhradené. Goldman Sachs Asset Management je súčasťou skupiny Goldman Sachs Group, Inc. Spoločnosť Goldman Sachs je obchodovaná na newyorskej burze a podľa amerických zákonov je bankovou holdingovou spoločnosťou. Internetová stránka Goldman Sachs Asset Management B.V., Czech Branch poskytuje informácie inštitucionálnym, súkromným a profesionálnym investorom či poradcom. S investovaním sú spojené niektoré riziká. Hodnota investície môže kolísat' a nie je zaručená návratnosť investovanej čiastky. Výkonnosť v minulosti nie je spoľahlivým ukazovateľom budúcich výnosov. Minulé výnosy nie sú zárukou výnosov budúcich. Ďalšie dôležité informácie nájdete v časti Právne upozornenie.