



Trhy sa stretávajú s infláciou



18.05.2022 | Komentáre k trhom

Fed zvýšil sadzby z 0,25 % na 1,00 %, od ECB sa očakáva prvé zvýšenie sadzieb v júli. MMF znížil odhad rastu svetovej ekonomiky v tomto roku, ekonomické údaje zatiaľ nesignalizujú recesiu.

Výsledková sezóna dopadla dobre, tržby aj zisky rástli.

V dôsledku prudkého nárastu inflácie začali centrálné banky vo vyspelých krajinách sprísňovať menovú politiku. To je pre trhy tradične ťažké obdobie, v ktorom si investori kladú otázku, či zvyšovanie sadzieb nepovedie k recesii.

Jadrová inflácia založená na spotrebiteľských cenách dosahuje v súčasnej dobe v USA 6,2 % a v eurozóne 3,5 %. Americká centrálna banka Fed zvýšila sadzby z 0,25 % na 1,00 % a trhy aktuálne počítajú s maximálnou sadzbou okolo 3,5 % v júni 2023. Od Európskej centrálnej banky sa očakáva prvé zvýšenie sadzieb v júli a zdvihnutie základnej úrokovej sadzby z - 0,50 % na +0,25 % do konca tohto roka.

Budúci vývoj inflácie bude určujúcim faktorom pre ekonomický a trhový vývoj. Kľúčovou otázkou je, kedy inflácia dosiahne svoj vrchol a ako rýchlo sa bude normalizovať. Náš základný scenár v tejto chvíli predpokladá, že inflácia dosiahne vrchol v druhom štvrťroku. To však platí za predpokladu, že konflikt na Ukrajine nespôsobí ďalší inflačný šok.

Výhľad rastu sa zhoršuje

V súvislosti s vysokou infláciou a vyhlídkou na výrazné sprísňovanie menovej politiky sa zhoršil výhľad rastu. Medzinárodný menový fond znížil v apríli odhad rastu svetovej ekonomiky v roku 2022 z 4,4 % na 3,6 %.

Výhľad rastu vo vyspelom svete síce slabne, ale volatilné ekonomické údaje zatiaľ nesignalizujú recesiu v žiadnom významnom regióne. Napríklad index nákupných manažérov (PMI) zostáva v expanzívnom teritóriu a údaje z amerického trhu práce sú tiež priaznivé.

Firemný sektor zostáva silný

Firemný sektor vykázal vo výsledkovej sezóne solídne výsledky. Tržby aj zisky prekvapivo rastú, čo znamená, že firmy dokážu preniesť zvýšenie cien na koncového spotrebiteľa. Analytici preto revidujú svoje prognózy ziskov na nasledujúcich 12 mesiacov smerom nahor vo všetkých hlavných regiónoch a sektoroch. Podľa týchto odhadov budú zisky rásť v súlade s dlhodobým priemerom.

Investori však tieto pozitívne správy neocenili a trhy sa tento rok nachádzajú v korekcii. O korekcii hovoríme v prípade, keď trhy poklesnú aspoň o 10 % od posledného maxima.

Nie je prekvapením, že sa veľmi dobre darí energetickému sektoru a že investori trestajú drahé technologické a cyklické tituly, najmä sektor zvyšného spotrebného tovaru.

Staglačné tlaky predstavujú pre investorov problém

Kombinácia silných inflačných šokov a obáv o rast predstavuje pre investorov výzvu. Od začiatku roka poklesli svetové akciové trhy približne o 15 % a svetové dlhopisové trhy o 12 %. Trhy sa stretávajú aj s vysokou intradennou volatilitou. To znamená, že dochádza k veľkým výkyvom trhových cien smerom nahor i nadol v rámci jediného dňa, čo svedčí o všeobecnej nervozite na trhoch.

Podľa nášho základného ekonomického scenára bude inflácia naďalej zrýchľovať, ale čoskoro by mala dosiahnuť svoj vrchol a potom sa postupne zmiernovať. Vnímame negatívny sentiment na akciových trhoch aj obavy o rast, ale neočakávame recesiu – súčasný fundamentálny obraz je silnejší, než naznačujú korekcie.

V súčasnej dobe na trhoch prevláda scenár stagflácie. Akciové trhy sú zraniteľné a dlhopisové výnosy rastú. Investori sa musia orientovať v nestabilnom prostredí s rizikom recesie a pretrvávajúce inflácie. Pozitívnym dôsledkom je však to, že dochádza ku korekciám trhových cien vysoko nacených akcií, najmä v technologickom sektore, a že investori budú odmenení za to, že podstúpili riziko nákupu štátnych dlhopisov, akonáhle sa výnosy stabilizujú.

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