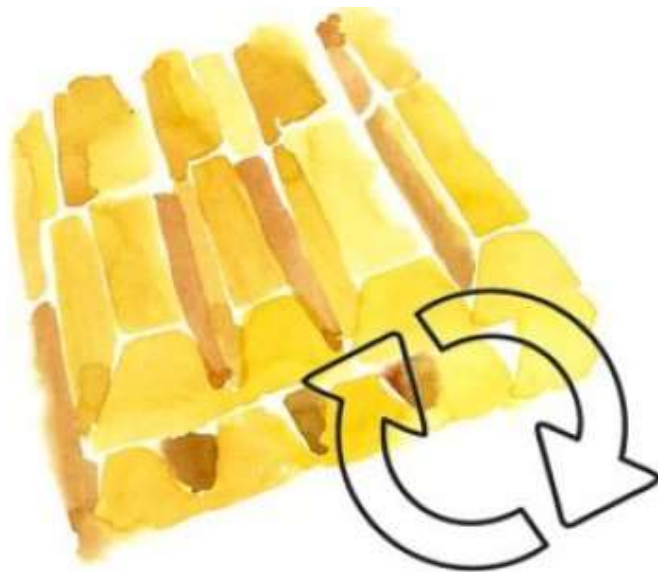




## Komentár k aktuálnemu vývoju na trhoch: príležitosti na komoditných trhoch



10.06.2022 | Komentáre k trhom

**Globálne akciové trhy rástli.**  
**Lockdowny v Číne sa naďalej uvoľňujú.**  
**Inflácia v USA klesla.**

Nádej, že inflácia dosiahla svoj vrchol a že centrálné banky prehodnotia svoj jastrabí postoj, viedla v poslednom májovom týždni k oživeniu akciových trhov. K zmierneniu obáv o globálny rast prispelo aj uvoľnenie menovej politiky a pandemických reštrikcií v Číne. Vojna na Ukrajine však nepoľavuje a globálna inflácia bude pravdepodobne pretrvávať.

Jadrová inflácia v USA poklesla z marcových 5,2 % na aprílových 4,9 %. Investori sa preto prestali toľko obávať prílišného sprísňovania menovej politiky Fedu. Vzhľadom k napätému trhu práce, pretrvávajúcim cenovým tlakom na trhoch s energiami a potravinami a silnému odhodlaniu Fedu zabrániť prudkému nárastu inflačných očakávaní, môže byť však zmena nálady investorov predčasná.

### Globálne akcie sa zotavujú

K 5 % oživeniu globálnych akcií na konci mája prispela kombinácia fundamentálnych a technických faktorov. Dôležitú úlohu hralo aj rebalancovanie portfólií, ktoré prišlo po najdlhšej sérii záporných týždenných akciových výnosov za posledných mnoho rokov.

Okrem poklesu jadrovej inflácie v USA došlo k výraznému zlepšeniu pandemickej situácie v Číne a významnej politickej podpore čínskeho trhu s nehnuteľnosťami. Vďaka tomuto vývoju je situácia na trhoch optimistickejšia ako pred niekoľkými týždňami.

Neistoty ale pretrvávajú. V dôsledku vojny na Ukrajine naďalej rastú ceny potravín aj energií. To znamená, že disponibilné príjmy domácností zostávajú pod tlakom. Vyššie ceny vstupov vytvárajú tlak na výrobné náklady, čo znižuje maržu firmám. Preto môžeme očakávať ďalšie oslabenie podnikateľskej dôvery aj kapitálových výdavkov.

V tomto prostredí by sa malo dariť defenzívnym, energetickým a finančným akciám. Nadchádzajúce zverejnenie makroekonomických údajov nám pomôže pochopiť, či nedávne oživenie trhu malo technický charakter, alebo či sa rastové a inflačné pozadie skutočne začalo zlepšovať.

## Napätie na energetických a poľnohospodárskych trhoch

Očakávame, že zákaz importu ruskej ropy do EÚ povedie k ďalšiemu zhoršeniu situácie na energetickom trhu. Po zastavení ruských dodávok plynu do Poľska, Bulharska, Fínska a Holandska môžeme očakávať ďalšie ruské protiopatrenia. Napätie na trhoch zvyšuje aj nedostatok rafinérskych kapacít.

Poľnohospodárske trhy sú pod tlakom kvôli prudkému poklesu ukrajinskej výsadby (-30 % v medziročnom porovnaní) a logistickým problémom na Ukrajine, ktoré spôsobuje nedostatok motorovej nafty a Ruskom zablokovaný prístav Odesa. V ukrajinských skladoch uviazlo 21 miliónov ton obilia. K problémom prispieva aj zákaz vývozu pšenice z Indie, ktorá kvôli marcovej vlně horúčav odhaduje, že tohtoročná úroda bude približne o 20 % slabšia.

Avšak napätie na energetických a poľnohospodárskych trhoch kvôli vojne na Ukrajine a zvyšujúci sa dopyt po priemyselných kovoch vďaka oživeniu v Číne vytvárajú na trhoch špecifické investičné príležitosti. Drahé kovy môžu krátkodobo ťažiť z očakávania trhu, že jastrabí postoj Fedu kulminoval, čo by mohlo znížiť tlaky, ktorým čelia v dôsledku rastúcich výnosov dlhopisov a posilňujúceho amerického dolára. Dlhodobejšie prínosy vidíme pre priemyselné kovy.

### 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](http://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](http://www.nnfondy.sk)