

Komentář k vývoji trhů: Budoucí vývoj je nejistý



Jednání mezi Ruskem a Ukrajinou přispěla ke zlepšení nálady na trzích i ke snížení cen komodit. Napětí se zmírňuje, ale situace zůstává velmi nejistá. Stručně řečeno, budoucí vývoj visí na vlásku a bude nějakou dobu trvat, než se vyjasní.

Centrální banky mezitím ladí svoji jestřábí politiku. Fed signalizoval připravenost zvýšit úrokovou sazbu o 50 bazických bodů, pokud to bude považovat za nezbytné k obnovení cenové stability.

Sentiment investorů na sociálních sítích ukazuje na silně jestřábí postoj Fedu. Otázkou ale zůstává, jak bude Fed novou politiku zavádět. Příliš rychlý postup by mohl vyvolat nadměrné zpřísnění finančních podmínek nebo další prudký pokles spotřebitelské a podnikatelské důvěry.

Indexy PMI se na vyspělých trzích v březnu zlepšily, a to jak ve výrobě, tak ve službách. V posledních dvou měsících rostl především dílčí index služeb, kterému pomohlo odeznění omikronové vlny. Silné základní fundamenty ekonomik vyspělých trhů prozatím vyvažují zpřísnující se finanční podmínky a rostoucí geopolitická rizika.

Mezi silné fundamenty stále patří solidní ziskovost firem a velké úspory domácností. Pokud se nezhorší spotřebitelská důvěra, firmy budou moct zvyšovat poptávku po práci i investiční výdaje. Mezitím by kombinace silného růstu pracovních příjmů a vysoké úrovně čistého jmění měla přimět sektor domácností ke zvýšení výdajů.

Akciový trh se zotavil

Globální akcie v druhé polovině března rostly. Odolnost trhu má pravděpodobně technický charakter, protože investoři před koncem čtvrtletí kryli krátké pozice. Z fundamentálního hlediska je tento růst těžko zdůvodnitelný – riziková prémie akcií se snížila, ale nedošlo k podstatnému poklesu skutečných rizik.

Akcie v eurozóně se zcela zotavily z prudkého výprodeje vyvolaného ruskou invazí. Očekáváme, že výhled růstu v Evropě bude vzhledem k její energetické závislosti na Rusku více vystaven rizikům poklesu než v jiných regionech, ale krátkodobá výkonnost evropských rizikových aktiv by se mohla odrazit ode dna.

Makroúdaje z Japonska jsou hluboko pod očekáváním. Tento region má atraktivní rizikovou prémii a pozitivní vliv na zdejší růst by měla mít uvolněná politika japonské centrální banky. Výhodou je také slabý jen a menší expozice vůči konfliktu na Ukrajině.

Komodity zůstávají volatilní

Ceny komodit jsou kvůli geopolitické situaci nadále volatilní. Zajímavé bude sledovat vývoj hliníku. Ruská produkce tohoto kovu, která představuje 6 % celosvětové nabídky, je ohrožena nedávným zákazem dodávek oxidu hlinitého a bauxitu z Austrálie do Ruska. Přibližně 18 % evropských kapacit na tavení hliníku je kvůli vysokým cenám energie odstaveno. A německá společnost Trimet

Aluminium oznámila, že v příštích týdnech sníží výrobu hliníku na polovinu.

Pokud jde o ropu, geopolitické napětí způsobuje krátkodobou volatilitu, ale poptávka je stále solidní

a zásoby nízké. Ve střednědobém horizontu očekáváme, že na trhu bude přebytek ropy, a to díky růstu nabídky producentů z OPEC+ i z USA.

S investováním jsou spojena některá rizika. Minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích. Hodnota investice může kolísat a není zaručena návratnost investované částky. Upozorňujeme také na možné kolísání výnosů z důvodu výkyvů měnového kurzu.

Tento dokument má pouze informační charakter a nepředstavuje nabídku ke koupi nebo prodeji cenných papírů nebo k účasti na jakékoli investiční strategii. I když byla věnována zvláštní pozornost obsahu tohoto marketingového sdělení, nelze poskytnout záruku či prohlášení, výslovné nebo implicitní, co se týče správnosti nebo úplnosti těchto informací. Informace uvedené v této komunikaci se mohou kdykoliv změnit nebo aktualizovat. NN Investment Partners B.V., Czech Branch ani jiná společnost v její vlastnické struktuře, ani žádný z jejích vedoucích představitelů, manažerů, či zaměstnanců nemůže nést přímo ani nepřímo odpovědnost za toto marketingové sdělení. Použití informací obsažených v této komunikaci pouze na vlastní riziko.

Tato marketingová komunikace není určena osobám naplňující definici „US Person“, tak jak je definováno v oddíle 902 nařízení S amerického zákona o cenných papírech z roku 1933, a není zamýšlena ani nesmí být používána k prodeji investic nebo úpisu cenných papírů v zemích, kde to příslušné orgány nebo právní předpisy zakazují. Veškeré nároky vyplývající z podmínek tohoto vyloučení odpovědnosti nebo v souvislosti s ním se řídí českým právem.