

Britská fiškálna politika vydesila investorov



05.10.2022 | Komentáre k trhom

**Globálne akcie prudko klesali kvôli jastrabí politike Fedu.
Britské aktíva sa prepadli v dôsledku fiškálnych plánov novej vlády.
Globálna ekonomická situácia nevykazuje známky zlepšenia.**

V treťom septembrovom týždni ovplyvňovali rizikový apetít investorov britská fiškálna politika, volebné víťazstvo radikálnej pravice v Taliansku aj mobilizácia v Rusku. Hlavným dôvodom, prečo rizikové aktíva ďalej klesali, bol ale jastrabí postoj Fedu. Výbor pre menové záležitosti (FOMC) totiž potvrdil, že základná úroková sadzba sa bude ďalej zvyšovať a dlhšiu dobu zostane na vysokej úrovni. Aj ostatné centrálné banky budú sprísňovať politiky, aby sa vyhli prehlbovaniu úrokového diferenciálu voči USA, ktoré by viedlo k znehodnocovaniu meny a importovanej inflácii.

Vysoké úrokové sadzby majú vplyv nielen na vyhliadky rastu, ale aj na ocenenie akcií a toky finančných prostriedkov – chuť držať rizikové aktíva klesá s tým, ako rastú výnosy, ktoré poskytujú bezpečné štátne dlhopisy. Pretože Fed potvrdil svoj zámer bojovať proti inflácii rýchlym zvyšovaním sadzieb, globálne akcie sa v predposlednom septembrovom týždni prepadli o 7 %. Reálne výnosy dlhopisov prudko vzrástli, čo vyvolalo ďalší tlak na ocenenie akcií. Americký dolár opäť posilňoval a Japonsko intervenovalo na menovom trhu, aby zabránilo rýchlemu poklesu jenu. Novo zverejnené dáta naznačili výraznejšie spomalenie hospodárskeho rastu v Európe.

Dráma vo Veľkej Británii

Jednou z najdramatickejších udalostí posledných mesiacov bolo rozhodnutie novej britskej vlády uplatniť v boji proti prebiehajúcej hospodárskej kríze ekonomiku na strane ponuky v štýle 80. rokov. Vláda naplánovala agresívne daňové škrtky. Okrem iného zruší najvyššiu sadzbu dane z príjmov pre osoby s najvyššími príjmami, a tak fakticky zvyšuje nerovnosť v čase, keď si stále viac ľudí nemôže dovoliť platiť účty. Vláda tiež chystá rozsiahly fiškálny impulz vo výške 4–5 % HDP. Výsledkom bude podstatné zvýšenie fiškálneho deficitu v budúcom roku a ohrozenie udržateľnosti verejných financií.

Trhy neuverili naratívu ministra financií Kwasiho Kwartenga, že nižšie dane povedú k vyššiemu potenciálnemu rastu, ktorý bude zvýšený verejný dlh financovať. Klesajúci dopyt po britských aktívach sa prejavil aj v prudkom oslabení meny. Britská libra sa prepadla na historické minimum voči americkému doláru. Bank of England bude musieť zintenzívniť sprísňovanie politiky, aby zabránila menovej kríze. Očakávania ohľadom sadzieb sa prudko zvýšili – do polovice roku 2023 sa už počíta so zvýšením o 400 bázických bodov.

Zvyšovanie sadzieb pravdepodobne povedie v budúcom roku k hlbokjej recesii. Najviac je ohrozený trh s bývaním, pretože 25 % hypoték má pohyblivú sadzbu a viac ako 50 % zostávajúcich hypoték vyprší fixná sadzba v nasledujúcich dvoch rokoch. Po veľkom šoku, ktorý pre disponibilné príjmy ľudí znamenal rast cien energií, sa teraz britské domácnosti musia pripraviť na ďalší otras.

Stále očakávame ťažké ekonomické prostredie

Situácia v Spojenom kráľovstve je síce extrémna, ale v súčasnosti bohužiaľ nie je výnimočná. Kombinácia vysokej inflácie a spomaľujúceho rastu vytvára tlak na domácnosti, firmy aj vlády po celom svete. Domácnosti sú nútené upravovať svoje výdavky a firmy sa zdráhajú zaväzovať k novým dlhodobým investíciám. Očakávame pretrvávajúcu infláciu, ďalšie sprísňovanie menovej politiky, spomalenie rastu a rastúci tlak na zisky firiem.

Nadalej sa domnievame, že očakávania ohľadom ziskov sú príliš optimistické. Počas recesie je nepravdepodobné, že by zisky rástli. Historické údaje naznačujú, že by mohli v nadchádzajúcich 12 mesiacoch klesnúť o 15 až 25 %. V USA môže byť pokles ziskov menej výrazný, ale tu je nevýhodou stále vysoké ocenenie akcií vzhľadom na úroveň reálnych výnosov dlhopisov.

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