



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](#)

- Priestor pre rast je obmedzený, ale recesia zrejme nenastane
- Dlhopisy môžu konkurovať akciám
- Medzinárodné akcie si povedú lepšie ako akcie v USA

Začiatok roku 2023 priaznivo ovplyvnilo zníženie pravdepodobnosti energetickej krízy v Európe a silná dynamika znovuotvorenej čínskej ekonomiky. Vývoj ekonomických údajov posilnil globálny naratív o tom, že sa podarí vyhnúť recesii. Ale dobré správy sú dvojsečnou zbraňou. Odolný rast môže potenciálne nabádať k ďalšiemu zvyšovaniu sadzieb a predĺžiť ekonomickú korekciu, ktorá začala v minulom roku. Vývoj ekonomického rastu, inflácie a menovej politiky preto zostáva hlavným rizikom aj v roku 2023.

Podľa nášho názoru sa kapitálové trhy nachádzajú v kritickom bode. V počiatočných fázach zvyšovania sadzieb v roku 2022 bolo jasným cieľom sprísnenie finančných podmienok. Dnes sa centrálné banky približujú k svojim vrcholným sadzbám, ale uvoľnenie finančných podmienok a oživenie rastu môže znamenať, že práca ešte nie je dokončená. Riziko recesie v kombinácii s nedávnymi obavami o stabilitu finančného systému zostáva značné, ale priestor pre ďalší rast, ktorý by znamenal trvalé oživenie, je obmedzený.

V USA zrejme recesia nenastane. Ekonomické údaje zostávajú silné, zmiernil sa nedostatok zamestnancov, rast miezd poklesol a inflácia spomalila. Očakávame, že recesii sa vyhne aj eurozóna, a to vďaka zníženému dopytu po energiách aj odolnej ekonomike. Opätovné otvorenie trhu v Číne pravdepodobne nielen podporí domácu spotrebu, ale bude mať aj pozitívny ekonomický dopad na susedné krajiny a na globálny rast.

Globálne toky rizikových aktív odrážali nedávne zlepšenia rastu, ale domnievame sa, že naďalej sa pohyby na akciových trhoch budú odvíjať predovšetkým od marží a reálnych sadzieb. Dlhopisy môžu konkurovať akciám, pretože trhy odmeňujú spoľahlivý peňažný tok. A napokon, štrukturálne dôvody pre vyššie ceny komodít zostávajú, aj keď krátkodobý previs ponuky a neistý dopyt môžu zatiaľ udržiavať ceny volatilné. Väčší rozptyl výkonnosti naprieč všetkými triedami aktív ponúkne investorom viac príležitostí pre potenciálny zdroj nadvýnosu (alfa).

Dlhopisy

Výrazná divergencia medzi výnosmi amerických štátnych dlhopisov a výnosmi komunálnych dlhopisov môže predstavovať atraktívny dôvod na predĺženie durácie komunálnych dlhopisov. Zatiaľ čo výnosy amerických štátnych dlhopisov sú na krátkom konci krivky výnosnosti, výnosy nízkoúrovnňových, nízkoúrovnňových, komunálne dlhopisy s dlhou dobou splatnosti ponúkajú lepšiu relatívnu hodnotu (v priemere o 6,6 p. b.).

Domnievame sa tiež, že minuloročná zlá výkonnosť môže tento rok pre túto triedu aktív znamenať ďalší vietor do plachiet. Podľa historických údajov po rokoch so zápornou výkonnosťou nasledoval v nasledujúcich 12 mesiacoch priemerný celkový výnos 18,4 %.

Akcie

Medzinárodné akcie v poslednej dobe ťažili zo zlepšenia makroekonomických podmienok v eurozóne, oslabenia amerického dolára a z očakávania rýchlejšieho znovuoživenia trhu v Číne. Domnievame sa, že vplyv týchto faktorov sa bude naďalej zväčšovať, čo umožní medzinárodným akciám prekonať akcie v USA.

Akcie mimo USA taktiež ponúkajú globálnejšiu a diverzifikovanejšiu expozíciu voči výnosom v porovnaní s americkým trhom, ktorý získava viac ako 70 % výnosov interne. Spolu s vyššími dividendovými výnosmi môžu medzinárodné akcie ponúknuť presvedčivé celkové výnosy, najmä v roku, keď americké akciové trhy vykazujú stagnáciu.

Komentáre z trhu

Zdieľať na LinkedIn in

Zdieľať na Twitter 

Vytlačiť článok

Neprehliadnite



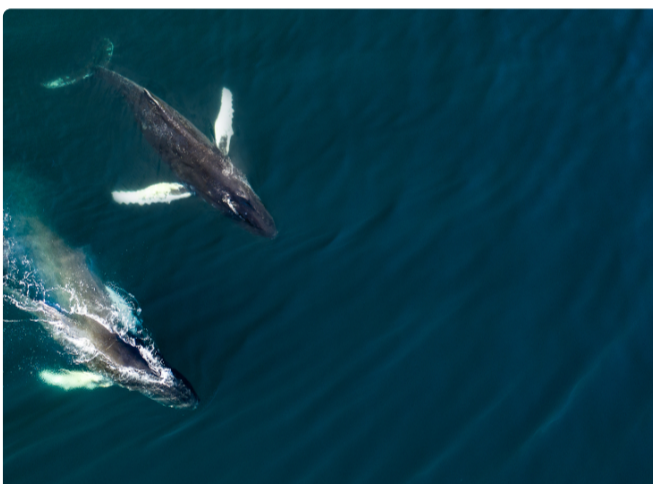
[Komentáre z trhu](#)

Trh práce a inflácia v USA

06.04.2023

Na celoštátnej úrovni je v USA nebyvalý nedostatok pracovných ...

[Prečítať >](#)



[Ostatné novinky](#)

Napísali o nás: Udržateľné investovanie je...

03.04.2023

Aj potom, čo sa NN IP stalo súčasťou Goldman Sachs Asset Manag...

[Prečítať >](#)



[Komentáre z trhu](#)

Menšie banky sú pod tlakom a zrejme spomal...

31.03.2023

Dôsledkom krachu Silicon Valley Bank bude sprísňovanie úverový...

[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 kolísať 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.