

# Periferní státy eurozóny jsou stále atraktivní investicí

Ačkoliv se výnosy státních dluhopisů periferních zemí eurozóny, především Španělska a Itálie, v poslední době úctyhodně snížily, považujeme je stále za atraktivní investici. Stejně tak máme pozitivní názor na akciové tituly z těchto zemí, jelikož čekáme, že s lepší se ekonomickou situací v regionu jejich výkonnost dále poroste.

## Země na periferii učinily významný pokrok, ještě však mají před sebou dlouhou cestu

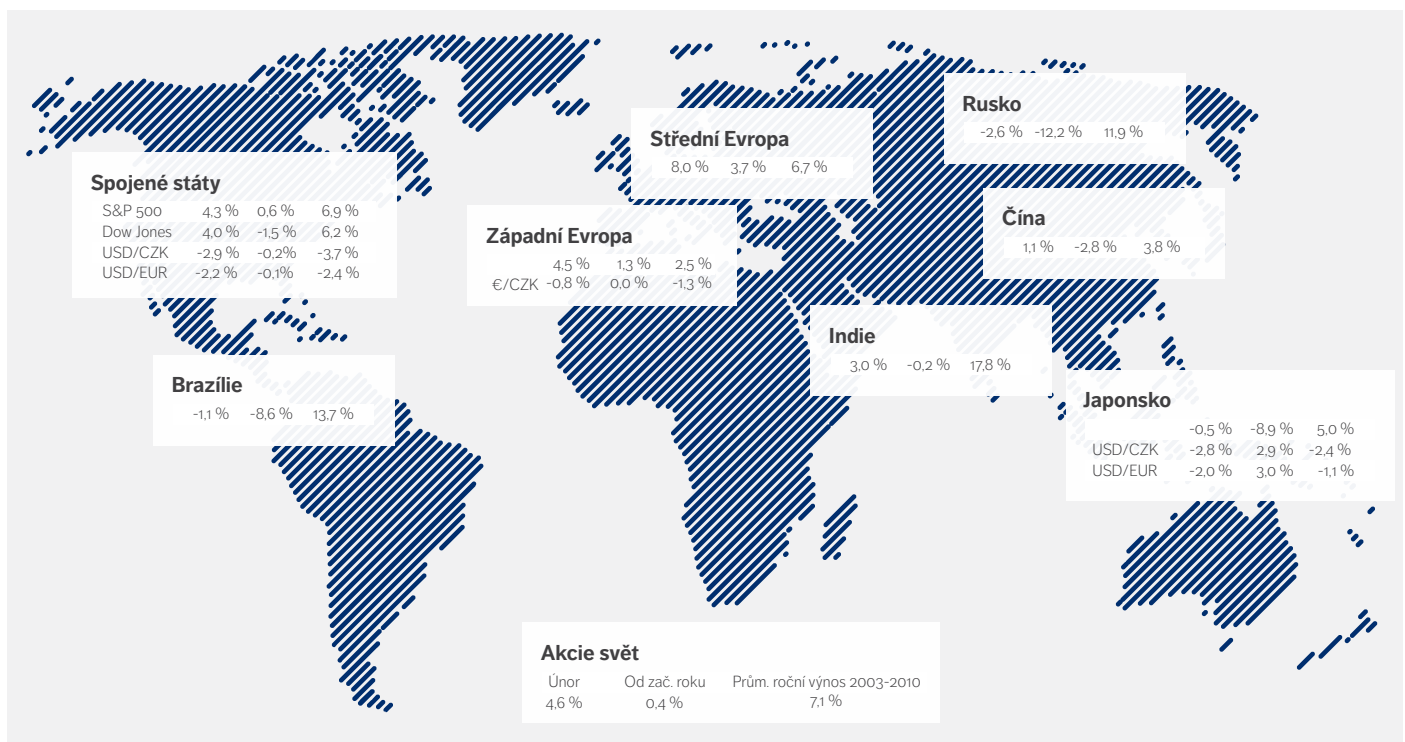
Jedním z důvodů síly periferních zemí platících eurem je pokračující hospodářské oživení v těchto zemích i v eurozóně celkově, což potvrzuje i ukazatel hospodářského sentimentu (ESI), jehož hodnota se v těchto

regionech od začátku roku 2013 výrazně zlepšila. Rozdíl oproti zemím z jádra eurozóny (Německo a Francie) se výrazně snížil. To ukazuje na to, že z pohledu hospodářské dynamiky učinila periferie významný pokrok, a to navzdory nepříznivým fiskálním podmínkám, kterým byla vystavena.

Zároveň je zřejmé, že tyto země musí stále ještě ujit dlouhou cestu, aby prostřednictvím

pokračujících strukturálních reforem zlepšily hospodářský růst a snížily své zadlužení. Návrat k předkrizové úrovni rozpětí výnosů státních dluhopisů (5 bazických bodů u Španělska a 25 u Itálie oproti německým Bundům na začátku roku 2007) je vysoce nepravděpodobný. Podle našeho základního scénáře by sice měly nadále klesat, avšak pravděpodobně ne tak rychle, jako loni.

## Vývoj akciových trhů ve světě - únor



Zdroj: Bloomberg, vlastní výpočty ING Investment Management