

INVESCO: KDE JSOU INVESTIČNÍ PŘÍLEŽITOSTI V DOBĚ, KDY SE SVĚTOVÉ EKONOMIKY ROZCHÁZEJÍ?

20.6.2024 - Eliška Krohová | Crest Communications

Všechny západní vyspělé ekonomiky se pohybují stejným směrem - obecně klesá inflace a začíná nebo se blíží začátek snižování sazeb -, ale různou rychlostí. Velkou část těchto rozdílů lze přičíst tomu, jak jednotlivé hlavní ekonomiky reagovaly na pandemii a následný prudký růst inflace. USA například vedly v oblasti stimulačních opatření. To stačí k vytvoření podstatných rozdílů, které se nyní projevují třeba v tom, jak rychle začínají příslušné centrální banky snižovat sazby.

USA signalizují spokojenost s udržováním vyšších sazeb po delší dobu

Minulý týden se Federální rezervní systém (Fed) rozhodl ponechat úrokové sazby na stejné úrovni a naznačil, že mu vyhovuje setrvat na vysoké úrovni tak dlouho, dokud si nebudou jistí, že inflace už nebude růst. O myšlenkovém postupu Fedu hodně napověděl minulý týden zveřejněný "dot plot" - kde medián očekávání snížení sazeb v letošním roce klesl na jeden. Neméně zajímavá byla revize jádrového indexu výdajů na osobní spotřebu směrem nahoru, přičemž mediánová prognóza pro konec roku se zvýšila z 2,6 % na 2,8 % (v prosincovém "dot plot" pro rok 2023 to bylo jen 2,4 %).

Na tiskové konferenci po tomto zasedání předseda Fedu Jay Powell popsal americkou ekonomiku takto: "... celkové vykreslení situace je obrazem silného a postupně se ochlazujícího, obnovujícího se trhu práce." Jinými slovy, USA jsou na pomalejší straně spektra možných plánů na snížení sazeb.

Evropa snižuje sazby a objevují se regionální rozdíly

Naproti tomu jen za poslední dva týdny Bank of Canada a Evropská centrální banka (ECB) zahájily snižování sazeb, a to i díky tomu, že byly spokojené s pokrokem v dezinflaci. ECB však naznačila, že jejich tempo bude pomalé a že načasování dalších snížení bude velmi záviset na datech.

Na evropských trzích nyní dochází ke značné divergenci. Například spread mezi francouzským desetiletým státním dluhopisem a německým desetiletým státním dluhopisem se v poslední době výrazně zvýšil a 14. června vzrostl na 80 bazických bodů, což je nejvyšší úroveň za více než deset let. Od začátku června také index MSCI France výrazně zaostává za indexem MSCI Europe.

Tento rozdíl je do značné míry důsledkem politické nejistoty ve Francii, kterou ještě zhoršilo nedávné snížení ratingu francouzského státního dluhu agenturou S&P v důsledku obav z francouzského deficitu.

Francouzský prezident Emmanuel Macron vyhlásil předčasné parlamentní volby hned poté, co krajně pravicové politické strany dosáhly velmi dobrých výsledků ve volbách do Evropského parlamentu. Své rozhodnutí rozpustit Národní shromáždění a vypsát volby ve Francii vysvětlil takto: "Vzestup nacionalistů a demagogů je nebezpečím pro náš národ i pro Evropu. Po dnešním dni nemohu pokračovat, jako by se nic nestalo. "

Vzhledem k tomu, jak nepopulární se zdá být Macronova centristická politická strana, existuje riziko značné politické nestability. Marine LePenová, vůdkyně krajně pravicové strany Národní sjednocení,

se snažila rozptýlit obavy a prohlásila, že v případě vítězství své strany nebude vyzývat Macrona k rezignaci. To by mělo vzbuzovat naději, že pokud se její strana dostane k moci, mohlo by to být podobné jako v případě Giorgie Meloniové v Itálii. Ta pozitivně překvapila středopravicovou vládou, ačkoliv při svém zvolení premiérkou vyvolala zděšení.

Současná politická nejistota však představuje riziko, že reformy Evropské unie, jako je třeba vytvoření unie kapitálových trhů, mohou být obtížněji proveditelné. Plány na větší fiskální výdaje spolu s odporem jednotlivých národů vůči přistupování EU ke "stále hlubší unii" by mohly zabránit realizaci fiskální unie EU. To může brzdit inovace, hospodářskou soutěž, produktivitu a růst tím, že podkopává jednotný trh EU. Nicméně mohlo by to představovat atraktivní nákupní příležitost pro evropské akcie, pokud trhy tato rizika ocení - i když podle našeho názoru se nyní jeví jako atraktivnější britské akcie.

Ve Spojeném království se s blížícími se volbami zdá být politika jistější. Velká Británie se nachází úplně jinde než EU. Zatímco v EU panuje politická nejistota, ve Spojeném království se zdá být politická jistota značná - v průzkumech před volbami, které se budou konat 4. července, vedou s velkým náskokem labouristé. Zdá se být hotovou věcí, že příštím premiérem bude Keir Starmer a že se Spojené království posune k levostředové vládě. Britské akcie, stejně jako evropské akcie, jsou podle našeho názoru atraktivně oceněny, ale nenesou s sebou riziko krátkodobé politické nestability.

Japonsko a Čína drží sazby na stejné úrovni

Bank of Japan se na svém červnovém zasedání rozhodla ponechat sazby na současné úrovni - zároveň však plánuje brzy začít omezovat nákupy dluhopisů. Využívá výhod strukturálních reforem, které pomohly normalizovat její ekonomiku, což jí umožňuje začít normalizovat i měnovou politiku. Její soused, Čína, je na tom trochu jinak. Jsme svědky pokračujícího oživení domácí poptávky, ale v květnu pokračovala v Číně spotřebitelská inflace čtvrtý měsíc v řadě. Poslední zpráva o maloobchodních tržbách byla povzbudivá, ale průmyslová výroba byla robustní; sektor nemovitostí je nicméně i nadále zdrojem obav. Čínská lidová banka se na svém červnovém zasedání rozhodla ponechat sazby na současné úrovni, pravděpodobně proto, že nevýhody v tuto chvíli převažují nad výhodami s úrokových snížení.

Rozvíjející se trhy divergují

Rozdílly pozorujeme také na rozvíjejících se trzích. V posledních několika týdnech jsme se dočkali volebních překvapení v Mexiku, Jihoafrické republice a Indii. Jihoafričtí a indiští voliči vykazali sníženou podporu svým úřadujícím prezidentům, zatímco mexičtí voliči vykazali zvýšenou podporu tomu svému.

V Jihoafrické republice se po výrazné ztrátě podpory zdá, že se dosavadní vládě Afrického národního kongresu (ANC) vedené Cyrilem Ramaphosou podařilo úspěšně sestavit koalici, jejíž součástí je i jeho opětovné jmenování. To se zdá být pro trhy přitažlivější než těžkopádná jednota nebo levicová koalice zahrnující stranu Bojovníci za ekonomickou svobodu. Tento výsledek znamená stabilitu, která je pro investory samozřejmě důležitá.

V Indii překvapivá ztráta křesel premiéra Naréndry Módího nejprve vyvolala, vzhledem k jeho popularitě a očekávání, že by mohl získat křesla, negativní reakci trhů. Módí však vytvořil koalici, která mu umožní nadále dominovat indické politické scéně. Ponechal si čtyři hlavní ministerstva a ministry (financí, zahraničí, vnitra a obrany) a zároveň rozšířil svůj kabinet na 72 členů, aby mohl zahrnout koaliční partnery. Vnímám to jako pozitivní výsledek, který byl a měl by být trhy nadále dobře přijímán.

Nejnegativněji trh reagoval na výsledky mexických voleb. Panují obavy, že vláda Claudie Sheinbaumové vzhledem k silnému výsledku ve volbách získala mandát posunout zemi doleva. Ten však bude pravděpodobně omezený. Očekává se, že Rogelio Ramirez de la O, který je respektovanou

a pevnou rukou působící ve funkci ministra financí, v této funkci zůstane, což by mělo investorům signalizovat makrostabilitu.

Podle našeho názoru se indické trhy jeví z těchto tří trhů jako nejatraktivnější, i když indické dluhopisy jsou kvůli vysokému ocenění akcií zajímavější než akcie. Jihoafrická rallye může být úspěšná. Kolem Mexika nyní panuje investorská skepse; investoři budou pravděpodobně potřebovat vidět politiku, která nebude vnímána jako příliš levicová, aby měli větší důvěru v mexická aktiva.

Varování před riziky

Hodnota investic a výnosy z nich podléhají výkyvům.

To může být částečně způsobeno změnami směnných kurzů. Investoři nemusí získat zpět celou investovanou částku. Minulá výkonnost není vodítkem pro budoucí výnosy.

Důležité informace

Tato tisková zpráva je určena pouze pro odborný tisk. Tento dokument má pouze informativní charakter. Názory a stanoviska vycházejí z aktuálních tržních podmínek a mohou se změnit.

O společnosti Invesco

Invesco Asset Management Deutschland GmbH, Invesco Asset Management Österreich - pobočka pobočky Invesco Asset Management Deutschland GmbH- jsou součástí Invesco Ltd., společnosti pro správu aktiv se spravovanými aktivy v hodnotě více než 1 593 miliard USD (k 31. říjnu 2021).

V případě jakýchkoli dotazů nebo potřeby dalších informací se obraťte na společnost Invesco Asset Management Deutschland GmbH, Valentin Jakubow, telefon +49 69 29807-311.

Obsažené informace nepředstavují investiční doporučení ani jiné poradenství. Prognózy a výhledy trhu uvedené v tomto materiálu jsou subjektivní odhady a předpoklady vedení fondu nebo jeho zástupců. Mohou se kdykoli změnit bez předchozího upozornění. Nelze zaručit, že se prognózy uskuteční podle předpokladů.

Vydavatelem těchto informací v České republice je společnost Invesco Asset Management Deutschland GmbH, An der Welle 5, D-60322 Frankfurt nad Mohanem.
Red Oak ID: 1958016

<https://www.crestcom.cz/cz/tiskova-zprava?id=5029>