

# INVESCO: CO ZNAMENÁ BIDENOV HISTORICKÉ ROZHODNUTÍ PRO TRHY?

25.7.2024 - Eliška Krohová | Crest Communications/INVESCO

**Než se budeme zabývat tržními důsledky Bidenova rozhodnutí, považuji za důležité poznamenat, že to není poprvé, co se úřadující prezident rozhodl neusilovat o další funkční období. Ve dvacátém století se to stalo třikrát: Calvin Coolidge, Harry S. Truman a Lyndon B. Johnson se rozhodli neusilovat o znovuzvolení.**

*Komentář Kristiny Hooper, vedoucí strategky pro globální trhy, Invesco Ltd.*

## **Volební turbulence v USA: Tři důsledky pro trh**

Než se budeme zabývat tržními důsledky Bidenova rozhodnutí, považuji za důležité poznamenat, že to není poprvé, co se úřadující prezident rozhodl neusilovat o další funkční období. Ve dvacátém století se to stalo třikrát: Calvin Coolidge, Harry S. Truman a Lyndon B. Johnson se rozhodli neusilovat o znovuzvolení. Co je však dnes jiné, je načasování; ještě nikdy se nestalo, aby úřadující prezident odstoupil z prezidentského klání tak blízko volbám. Coolidge se rozhodl neusilovat o znovuzvolení v srpnu 1927, tedy více než rok přede dnem voleb, zatímco Truman i Johnson se rozhodli v březnu roku prezidentských voleb - tedy o dobré čtyři měsíce dříve, než se z kandidatury stáhl Biden.

Jinými slovy, stažení kandidatury až koncem července je velmi neobvyklé a přináší mnoho neznámých. Omezuje možnost Demokratické strany rozhodnout o novém kandidátovi a dramaticky zkracuje dobu, kterou má nový kandidát na kampaň, než se voliči vydají k volbám. Kromě toho by to mohlo otevřít cestu k právním námitkám, aby se v některých státech objevila nová kandidátka na volebních lístcích (ačkoli většina právních expertů se domnívá, že případné právní námitky nebudou úspěšné).

Kdo se tedy pravděpodobně objeví na kandidátce demokratů? Zdá se, že podpora se soustředila kolem viceprezidentky Kamaly Harrisové. Stojí za zmínku, že během 24 hodin po Bidenově oznámení zaznamenala výrazný příliv darů. Navíc ji podpořil i Biden. Zdá se tedy pravděpodobné, že bude v čele kandidátky.

Zásadní je také výběr viceprezidenta. Demokraté potřebují získat nezávislé voliče, kteří pravděpodobně považují Harrisovou za levicovější než Bidena, takže potřebují takového kandidáta na viceprezidenta, který osloví právě nezávislé voliče. Netradiční výběr viceprezidenta, jako je miliardář a podnikatel Mark Cuban, nezávislý a fiskální konzervativec, jehož jméno se v těchto rozhovorech začalo objevovat, by nejen oslovil nezávislé, ale vnesl by do voleb mnohem více vzrušení. Současně by naznačil, že nejde jen o obvyklou politiku. Zaměřil by také pozornost na důležité otázky, jako je rostoucí státní dluh. To se však v tuto chvíli zdá být spíše nepravděpodobné; mnohem pravděpodobnější je, že Harrisová zvolí umírněnějšího guvernéra, pravděpodobně z některého ze států, kde bývá nejasný výsledek voleb. Budu zvědavá, jak bude nakonec vypadat volební lístek.

## **Jaké jsou tedy v tuto chvíli důsledky pro trh?**

- Je zřejmé, že tato skutečnost v krátkodobém horizontu zvýší volatilitu, neboť značná nejistota ohledně nové demokratické kandidátky může být vyřešena až na srpnovém sjezdu strany (v

posledních dnech došlo k velkému nárůstu volatility, ale očekávám, že nyní se bude dál zvyšovat).

- V nejbližší době budeme pravděpodobně svědky silnějších reakcí trhu na prohlášení Donalda Trumpa, jak jsme to viděli v posledních několika týdnech, vzhledem k tomu, že trhy začaly v posledních týdnech předpokládat, že nyní zvítězí (sázkové kurzy na Predictit.org ukazují nyní sázky výrazně v Trumpův prospěch poté, co v dubnu naznačovaly vítězství demokratů). Navzdory současným předpokladům trhu však lze argumentovat tím, že tento vývoj vnáší do volební sezóny nový život a mohl by zvýšit šance na vítězství demokratů - jak však bylo uvedeno výše, hodně záleží na tom, kdo bude na kandidátce strany.

- Zaznamenali jsme určitý dopad „Trumpových obchodů“ na trh, protože obchodníci nastavují svá portfolia na to, co by očekávali od další Trumpovy vlády - viděli jsme zejména strmější výnosovou křivku a nárůst cen bitcoinu. Toto se však může částečně zvrátit v závislosti na tom, co se stane v příštích týdnech s demokratickou kandidátkou. Nicméně očekávám, že pravděpodobný začátek snižování úrokových sazeb Federálního rezervního systému podpoří určitý stupeň strmosti výnosové křivky.

## **Federální rezervní systém se možná blíží ke snížení sazeb**

Mediální pozornost zaměřená na prezidentské volby odvádí naši pozornost od toho, na čem podle mého názoru záleží trhům mnohem více - od Federálního rezervního systému (Fed). Řada různých účastníků Federálního výboru pro volný trh v posledních týdnech uvedla, že Fed si je čím dál jistější, že začne snižovat sazby. Zrovna minulý týden se guvernér Fedu Christopher Waller podělil o názor, že Fed se „blíží k okamžiku, kdy je snížení základní úrokové sazby oprávněné“.

Zatímco na zasedání Fedu příští týden 30. a 31. července snížení sazeb očekává jen málokdo, pravděpodobnost by se mohla zvýšit po zveřejnění nadcházející zprávy o výdajích na osobní spotřebu (PCE) tento pátek. Ačkoli je to stále velmi nepravděpodobné, domnívám se, že Fed bude v červenci snižovat jen pokud uvidí známky většího zhoršení v ekonomice, zejména na trhu práce. Jedním z dalších podnětů by mohla být rostoucí nejistota, vedoucí k poklesu výdajů. Běžová kniha Federálního rezervního systému zveřejněná minulý týden naznačila, že v nadcházejících šesti měsících se očekává pomalejší růst kvůli nejistotě spojené s blížícími se volbami, domácí politikou, geopolitickým konfliktem a inflací.

Guvernérka Fedu Adriana Kuglerová ve svém projevu minulý týden zdůraznila, že je důležité využívat data ze soukromého sektoru jako doplněk k oficiálním vládním datům při hodnocení stavu ekonomiky a inflace, protože nabízejí větší aktuálnost a vyšší hustotu. Vysvětlila: „Když se zabýváme zlomovými body v ekonomice, je důležité brát v úvahu také zprávy o očekáváních a předpokládaných výsledcích z nevládních zdrojů. Mezi ně patří průzkumy očekávání budoucí inflace, očekávaného najímání nebo propouštění zaměstnanců a spotřebitelských a podnikatelských nálad ohledně ekonomiky nebo jejího vývoje“. Při diskusi o nejnovějších datech zlehčovala oficiální statistiky o nákladech na bydlení, protože nejsou aktuální (novější data ohledně bydlení v soukromém sektoru ukazují, že náklady klesly).

Oceňuji zájem guvernérky Fedu Kuglerové zabývat se různými zdroji informací o stavu ekonomiky, včetně těch soukromých. Určitě hledám informace o stavu ekonomiky ve zprávách o výnosech. Jedna ze společností, kterou považuji za indikátor zdraví spotřebitelů, Synchrony Financial, vykázala minulý týden zisk. Sdělila, že míra delikvence spotřebitelů se podstatně zvýšila, ale že existuje významný rozdíl mezi spotřebiteli s vyššími příjmy a spotřebiteli s nižšími příjmy, přičemž spotřebitelé s nižšími příjmy pocítují ekonomický tlak. To potvrzuje můj obecný názor, že se zatím nezvoní na poplach, ale v americké ekonomice se začínají tvořit trhliny a Fed musí jednat spíše dříve než později.

Stručně řečeno, vše nasvědčuje tomu, že Fed do konce třetího čtvrtletí sazby sníží.

## **Výsledková sezóna je v plném proudu**

Když už mluvíme o výnosech, v pátek 14 % společností z indexu S&P 500 oznámilo výsledky za čtvrté čtvrtletí. 80 % z těchto společností překonalo očekávané zisky a 62 % očekávané tržby.

Očekává se, že smíšené tempo růstu zisků za druhé čtvrtletí bude meziročně dělat 9,7 %, nicméně značnou část tohoto růstu zisků mají na svědomí čtyři společnosti „Velké sedmičky“. Pokud bychom tyto čtyři společnosti z analýzy vyřadili, očekávaná míra růstu zisků by činila 5,7 % meziročně.

Chtěla bych vidět víc firem, pokud jde o růst zisků - to by podle mého názoru učinilo tuto rotaci udržitelnou. Dobrou zprávou je, že současné odhady analytiků počítají s dvouciferným růstem zisků dalších 496 společností z indexu S&P 500 a to počínaje čtvrtým čtvrtletím roku 2024.

## **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

Pro více informací kontaktujte:

**Eliška Krohová**  
**Crest Communications, a.s.**

Ostrovní 126/30

110 00 Praha 1

gsm: + 420 720 406 659

e-mail: [eliska.krohova@crestcom.cz](mailto:eliska.krohova@crestcom.cz)

<https://www.crestcom.cz/cz/tiskova-zprava?id=5090>