

INVESCO: AMERICKÁ EKONOMIKA JE ODOLNÁ NAVZDORY NEJISTOTĚ V OBCHODNÍ POLITICE

4.6.2025 - | Crest Communications

Výzkumníci z Yale Budget Lab přitom neustále aktualizují „efektivní celní sazbu USA“. Jejich odhady divoce kolísají - z 28 % těsně po Dni osvobození na 6,9 % po rozhodnutí obchodního soudu a nyní po odvolání se pravděpodobně vrací pod dvacet, spíš k patnácti procentům.

Kam se bude obchodní politika ubírat dál, lze zatím jen odhadovat. Mnozí z nás si pravděpodobně prošli paragrafy 122 a 338 amerického obchodního zákona. Dokud se nevyřeší patová situace mezi Trumpovou administrativou a Kongresem, mohou země váhat s uzavíráním nových obchodních dohod s USA. Sečteno a podtrženo: „Politická nejistota tu zůstane.“

USA uprostřed nejistoty

Navzdory nejistotě prokázaly americké finanční trhy i ekonomika pozoruhodnou odolnost:

- Trhy jsou opět na začátku

Inflační očekávání a reálné výnosy se vrátily na úroveň ze začátku roku. Spready podnikových dluhopisů se zmenšily směrem k úrovním z počátku roku 2025³ a index S&P 500 zaznamenal od počátku roku mírný růst – což podle našeho názoru odráží situaci trhu, který zatím překonal nejistotu bez nějaké výraznější změny směru.

Aukce státních dluhopisů

Obavy z financování rostoucího fiskálního deficitu USA byly možná přehnané. V aukci pětiletých státních dluhopisů, která se konala minulý týden, byla zaznamenána téměř rekordní poptávka, což zmírnilo obavy z rostoucích nákladů na půjčování.

- Spotřebitelé si drží stabilní úroveň výdajů

Zatímco spotřebitelské výdaje se v dubnu zmírnily – částečně v důsledku rekordního 20% poklesu dovozu zboží v důsledku cel – trh práce zůstal silný. Disponibilní osobní příjem rostl již čtvrtý měsíc v řadě.

- Inlace zůstává pod kontrolou

Cla zatím nevytlačila ceny vzhůru. Ukazatel inflace preferovaný Federálním rezervním systémem, index výdajů na osobní spotřebu, vzrostl v dubnu meziměsíčně jen o 0,1 % a meziročně o 2,5 %, což je nejmenší meziroční nárůst za poslední čtyři roky.

- Pozitivní znamení pro velké technologické firmy

Společnost NVIDIA oznámila dobré výsledky za první čtvrtletí, což podtrhuje trvalou dynamiku tématu umělé inteligence. Ačkoli nenabízíme doporučení pro akcie, je to připomínka, že investiční témata mohou trvat – dokonce i uprostřed politických zmatků.

Pohled za hranice USA

Zaměření analytiků Invesca na USA v tomto týdnu neznamena, že bychom chtěli investorům doporučit, aby ignorovali globální příležitosti. Naopak, i nadále se domníváme, že aktiva mimo americký dolar jsou v dnešním prostředí atraktivněji oceněna a mají dobrou pozici. Stojí však za zmínku, že navzdory politické mlze zůstává ekonomické prostředí v USA relativně zdravé.

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

<https://www.crestcom.cz/cz/tiskova-zprava?id=5610>