

FIDELITY INTERNATIONAL: DLUH BUDE PO VOLEBNÍM PŘEKVAPENÍ PRO FRANCII PROBLÉMEM

10.7.2024 - | Crest Communications/FIDELITY INTERNATIONAL

Navzdory nečekanému vítězství levice v nedělním druhém kole hlasování ve Francii to vypadá nepravděpodobně, že by se podařilo sestavit vládu. Blok má méně než 289 křesel potřebných pro většinu a nemá dostatečný politický přesah do zbytku parlamentu, aby mohl vytvořit funkční koalici.

Makroekonomie

Mnohem lepší, než očekávaný výsledek centristické strany Ensemble prezidenta Emmanuela Macrona však otevírá možnost vzniku tzv. duhové koalice umírněné levice a pravice. Takovou koalici by trhy pravděpodobně považovaly za ten nejméně špatný závěr voleb, ale stále méně příznivý, než je současný stav. Trhy však povzbudí vyhlídka na proevropský parlament, který by měl umožnit další evropskou integraci.

Následující dny a týdny budou plné nejistoty, politických jednání a možná i dalších překvapení. Bez ohledu na složení nové vlády a na to, kdo ji povede, se však pozornost brzy přesune k fiskální situaci Francie. Země byla nedávno pokárána Evropskou komisí za porušování rozpočtových pravidel Evropské unie za vlády prezidenta Macrona. Nový parlament představuje riziko dalšího zpoždění fiskální konsolidace. I funkční duhová koalice by pravděpodobně znamenala fiskální skluz vzhledem k tomu, že levice je nakloněna volnější fiskální politice.

Trh si asi oddechne, že se podařilo zabránit rizikům, ale přetrvávající krátkodobá politická nejistota a fiskální obavy pravděpodobně udrží rizikové prémie na vyšší úrovni než před volbami. Spready OAT-Bund se mohou v příštích dnech ještě o několik bazických bodů zúžit, ale podle našeho názoru je nepravděpodobné, že by se vrátily do předvolebního pásma.

Počáteční pohyb eura směrem dolů pravděpodobně odráží silný výsledek levice, ale pokud se vynoří stabilnější duhová koalice, pak bychom mohli být svědky mírného posílení měny. Zdá se, že nejvíce vzhůru půjdou francouzské akcie, které se po překvapivém vyhlášení předčasných voleb agresivně prodávaly.

- Salman Ahmed, vedoucí oddělení Makro a strategické alokace aktiv

Pevný výnos

Ještě před výsledkem francouzských voleb jsme zaujíмали opatrný postoj ohledně francouzského státního dluhu. Nízký sklon k růstu v celém regionu bude pravděpodobně vyžadovat vysokou míru vládních výdajů, což by mohlo dále zatížit veřejný dluh, který již nyní přesahuje 100 % HDP. Předvolební sliby opozičních stran ale zvyšují riziko dalšího snížení ratingu Francie.

Proto jsme upřednostňovali defenzivní podnikové dluhopisy s velkou kapitalizací. Jsme přesvědčeni, že v době systémového rizika zůstanou kvalitní společnosti, které jsou národními leadery a mají mnoho zaměstnanců, bezpečnou investicí. Vláda má na jejich úspěchu vysoký podíl.

Myslíme si, že je nepravděpodobné, že by nová francouzská vláda udělala něco, co by poškodilo francouzské podniky. Nadále však sledujeme tituly z řad francouzských bank vzhledem k riziku, že volby povedou k určitému přecenění. Při dalším oslabení bychom zvážili zvýšení expozice.

- Ario Emami Nejad, manažer portfolia

Akcie

Když ve Francii vznikne přechodná koaliční vláda, významné reformy zřejmě nebudou na pořadu dne a snižování deficitu bude obtížné. Vzhledem k této nejistotě je vyhlídka na výrazné snížení rizikové premie omezená.

S ohledem na zhoršující se situaci ve veřejném sektoru Francie je příklon parlamentu k levicové koalici Nouveau Front Populaire (NFP) výzvou. Trhy sice očekávaly parlament, kde nedominovala žádná strana, ale neočekávaly vítězství NFP. Riziko, že se koalice přikloní k levici s programem zaměřeným proti podnikání, by je mohlo vyděsit. Takový program se však vzhledem k chybějící absolutní většině bude těžko realizovat.

Riziková premie u francouzských domácích akcií a francouzských dluhopisů zůstane zjevně zvýšená až do příštích voleb - s největší pravděpodobností za rok vzhledem k tomu, že parlament bude bez většiny. V nadcházejících dnech budeme pravděpodobně svědky určité volatility v souvislosti s tokem politických zpráv a možného období poklesu rizika.

- Vincent Durel, Portfolio manažer

Pokud jde o krátkodobý nebo dlouhodobý výhled francouzské domácí ekonomiky, nejsme optimističtí ze stejných důvodů, jako u výhledu jednotlivých ekonomik v Evropě obecně. Stárnutí populace, nízká produktivita a vysoká a rostoucí úroveň vládního dluhu znamená, že růst pravděpodobně zůstane anemický. Naštěstí domácí ekonomika Francie představuje jen relativně malé procento tržeb a zisků firem kontinentální Evropy, v současnosti asi 6 % MSCI Europe bez Velké Británie.

Existuje možnost, že akcie francouzských finančních společností s globální působností reagovaly přehnaně na domácí situaci a mohly by poskytnout investiční příležitosti. Také další odvětví v jiných zeměpisných oblastech se mohla stát „přístavy“ při krátkodobém pohybu rizika, což doprovázelo zprávu o předčasných francouzských parlamentních volbách.

- Sam Morse, manažer portfolia

Multi asset

Problémy v eurozóně jsou nyní v kontinentální Evropě, nikoli na periferii. Institucionální pat ve Francii a neuspokojivé hospodářské výsledky Německa by mohly Evropskou centrální banku přimět ke snížení úrokových sazeb, aby pomohla největšímu vývozcí eurozóny a zároveň částečně kompenzovala vnitřní problémy.

Pro strategie denominované v eurech nepředstavuje pokles hodnoty eura žádnou obavu. Nižší hodnota měny by totiž mohla pomoci akciím v eurozóně. Příležitosti bychom hledali při jakémkoli oslabení po volbách.

Celkově pokud jde o riziko, to jsme nedávno trochu omezili a zvýšili jsme ochranu prostřednictvím putů u akcií, které jsou v současné době levné. V Evropě se objevují záblesky oživení a trhy budou sledovat známky toho, že se mohou udržet.

- Mario Baronci, manažer portfolia

Krátkodobá volatilita je možná nyní, než si vše „sedne“. Před překvapivými francouzskými volbami jsme byli vůči evropským akciím v zásadě neutrální a tento názor jsme zachovali i v týdnech předcházejících hlasování. Zahájení cyklu snižování sazeb ECB by mělo přispět k povzbuzení ekonomické aktivity, ale celkově bylo jen málo důvodů k nadšení ohledně evropských akcií - ekonomická aktivita a indexy PMI zůstávají i přes některé nesmělé náznaky zlepšení relativně slabé.

V oblasti pevných výnosů jsme letos převážně upřednostňovali evropské státní dluhopisy před americkými Treasuries vzhledem k našemu přesvědčení, že ECB bude snižovat sazby rychleji než Fed, a také kvůli velkému fiskálnímu deficitu USA. Fiskální deficity jsou problémem i pro centrální evropské ekonomiky a my budeme pozorně sledovat, jaký dopad bude mít politický pat ve Francii na její fiskální výhled v nadcházejících měsících.

Obecněji řečeno, zprávy kolem voleb zahálily některé známky zlepšující se ekonomické situace v Evropě. Zdá se však, že periferní ekonomiky Itálie, Španělska a Řecka mají nejlepší předpoklady k růstu, zatímco centrální země zaostávají.

- Ayesha Akbar, manažerka portfolia

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

Informace pro editory:

Fidelity International byla založena v roce 1969 a poskytuje investiční služby a produkty soukromým a institucionálním investorům. Od ostatních globálních investičních společností se liší zejména formou vlastnictví. Jedná o čistě privátní, soukromou společnost vlastněnou přímo členy zakládající rodiny a managementem firmy. Společnost klade veliký důraz na provádění podrobných analýz, na jejichž základě pak identifikují pro klienty nejvýhodnější investiční příležitosti. Její speciální týmy investičních analytiků a odborníků působí ve všech hlavních finančních centrech světa - v Londýně, Frankfurtu, Paříži, Hongkongu, Tokiu, Singapuru, Soulu, Dillí, Bombaji a v Sydney. V současné době administruje aktiva ve výši 87 mld. USD (assets under administration) a globálně pro klienty investovala 290 mld. USD ve 25 zemích napříč Evropou, Asií, Tichomořím, středním Východem a jižní Amerikou. V České republice Fidelity působí od roku 2012 a mezi její klienty patří celá řada významných institucionálních i privátních klientů, všechny významné banky, pojišťovny, finanční společnosti a nezávislí finanční poradci, kteří koncovým investorům zprostředkovávají investiční fondy této globální investiční společnosti.

Důležité upozornění

Toto je propagační materiál. Tento dokument nesmí být bez předchozího souhlasu rozmnožován nebo rozšiřován.

Fidelity International poskytuje informace pouze o svých produktech a neposkytuje investiční poradenství na základě individuálních potřeb, jinak než konkrétně řádně stanovené oprávněnou společností při formální komunikaci s klientem.

Jako Fidelity International je označována skupina společností, které tvoří globální organizaci správy investic poskytující informace o produktech a službách v určených jurisdikcích mimo Severní

Ameriku. Toto písemné sdělení není směřováno k osobám se sídlem ve Spojených státech a takové osoby nesmí podle něj jednat. Je určeno pouze osobám bytem v takové v soudní příslušnosti, kde jsou příslušné fondy povoleny k distribuci nebo tam, kde není takové povolení vyžadováno.

Všechny názory představují stanoviska společnosti Fidelity, není-li uvedeno jinak. Fidelity, Fidelity International a logo Fidelity International a symbol měny F jsou všechno ochrannými známkami společnosti FIL Limited.

Tento dokument nepředstavuje distribuci, nabídku nebo výzvu k využití služeb investiční správy společnosti Fidelity, ani nabídku ke koupi, prodeji nebo výzvu k nabídce ke koupi nebo prodeji jakýchkoli cenných papírů v jakékoli jurisdikci nebo zemi, kde taková distribuce nebo nabídka není povolena či by byla v rozporu s místními zákony nebo předpisy.

Odkazy v tomto dokumentu na konkrétní cenné papíry nelze vykládat jako doporučení ke koupi nebo prodeji těchto cenných papírů, ale jsou uvedeny pouze pro ilustraci. Investoři by rovněž měli vzít na vědomí, že vyjádřené názory již nemusí být aktuální a společnost Fidelity již mohla jednat. Průzkumy a analýzy použité v této dokumentaci shromažďuje společnost Fidelity pro své potřeby správce investic a je možné, že podle nich již bylo postupováno pro její vlastní účely. Tento materiál byl vytvořen společností Fidelity International.

Minulá výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků.

Tento dokument může obsahovat materiály třetích stran, které jsou dodávány společnostmi, jež nejsou spojeny s žádným subjektem Fidelity (obsah třetích stran). Společnost Fidelity se nepodílela na přípravě, přijetí ani úpravě takových materiálů třetích stran a výslovně ani implicitně takový obsah neschvaluje ani nepodporovala.

Údaje nejsou auditované. Odborníci provádějící průzkum zahrnují společníky a analytiky.

Doporučujeme, abyste si před uskutečněním jakéhokoli investičního rozhodnutí opatřili podrobné informace. Investice by měly být prováděny na základě aktuálního prospektu (v angličtině a češtině) a dokumentu KIID (Klíčové informace pro investory) - dostupný v angličtině a češtině, které jsou dostupné spolu s výročními a pololetními zprávami zdarma na <https://www.fidelityinternational.com> nebo od našich distributorů a našeho evropského Centra služeb v Lucembursku, sídlící na adrese FIL (Luxembourg) S.A. 2a, rue Albert Borschette BP 2174 L-1021 Luxembourg.

Fidelity Funds "FF" je otevřená investiční společnost (SKIPCP) sídlící v Lucembursku, která disponuje akciemi různých tříd. Společnost FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. si vyhrazuje právo ukončit nabízení podfondu a jeho podílových jednotek na trhu v souladu s článkem 93 písm. a) směrnice 2009/65/ES a článkem 32 písm. a) směrnice 2011/61/EU. Toto ukončení bude předem oznámeno v Lucembursku. Obchodní známky třetích stran, autorská práva a další práva duševního vlastnictví zůstávají majetkem jejich konkrétních vlastníků.

Investoři a potenciální investoři mohou získat informace o svých právech ve spojení se stížnostmi a soudními spory na tomto odkazu: <https://www.fidelity.cz> (v češtině).

MKAT12350

<https://www.crestcom.cz/cz/tiskova-zprava?id=5064>