

INVESCO: KDYŽ HOLUBICE KŘIČÍ - FED HLASITĚ SIGNALIZUJE ZÁŘIJOVÉ SNÍŽENÍ SAZEB

29.8.2024 - Eliška Krohová | Crest Communications/INVESCO

Podle FOMC je pravděpodobně vhodné snížit sazby v září

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

Zápis z červencového zasedání FOMC byl překvapivě holubičí; účastníci zasedání uznali, že USA dosáhly přesvědčivějšího dezinflačního pokroku. Důležitější je, že se zaměřili na rizika působící směrem dolů, zejména na oslabující trh práce a obavy z vážnějšího zhoršení - a červencové zasedání samozřejmě proběhlo dlouho před srpnovým zveřejněním předběžného ročního přehledu pracovních míst, který ukázal značnou revizi vytvořených pracovních míst směrem dolů.

Zatímco „několik“ účastníků poznamenalo, že příliš brzké uvolnění měnové politiky by mohlo znamenat riziko obnovení inflace, „mnoho“ účastníků říkalo, že příliš malé nebo příliš pozdní uvolnění politiky „by mohlo znamenat riziko nepřiměřeného oslabení ekonomické aktivity nebo zaměstnanosti“.

Minulý týden viceguvernér Bank of Japan Šiniči Učida navrhnul určité uklidnění: „Vzhledem k tomu, že jsme svědky prudké volatility na domácích i zahraničních finančních trzích, je nutné zachovat současnou úroveň uvolňování měnové politiky.“

Zdá se, že Fed již nevidí rizika jako vyvážená: Někteří účastníci upozornili na riziko, že další postupné uvolňování podmínek na trhu práce by mohlo přejít ve vážnější zhoršení. Většina účastníků poznamenala, že rizika ohrožující cíl zaměstnanosti se zvýšila, a mnoho účastníků poznamenalo, že rizika ohrožující inflační cíl se snížila.

Je také důležité poznamenat, že ekonomická prognóza zaměstnanců pro červencové zasedání FOMC byla „snížena převážně v reakci na slabší než očekávané ukazatele trhu práce“. Dozvěděli jsme se také, že „naprostá většina“ účastníků uvedla, že „by bylo pravděpodobně vhodné politiku na příštím zasedání uvolnit“, pokud by se ekonomika vyvíjela podle očekávání výboru.

Powell vysvětluje, že nyní je čas na úpravu politiky Fedu

Pak přišel dlouho očekávaný Powellův projev ze sympozia Fedu v Kansas City v Jackson Hole. Powell byl více holubičí, než jsem očekávala. Podle mého názoru Powell řekl správné věci a naznačil, že změna politiky je na spadnutí: „Nastal čas, aby se politika přizpůsobila. Jakým směrem se to bude vyvíjet je jasné a načasování a tempo snižování sazeb bude záviset na příchozích datech, vývoji výhledu a rovnováze rizik.“ Prohlásil také: „Neusilujeme o další ochlazení podmínek na trhu práce a ani je nevítkáme“.

Powell dokonce nepoužil termín „postupné“, aby popsal svá očekávání kolem snižování sazeb. Není překvapením, že trhy reagovaly pozitivně, přičemž se dařilo především akciím s nízkou kapitalizací a cyklickým akciím.

Naposledy Fed zvýšil sazby 26. července 2023. Pokud dojde ke snížení sazeb v září, znamená to, že mezi posledním zvýšením sazeb a prvním snížením sazeb uplyne přibližně 14 měsíců, což je výrazně

delší doba než průměrný časový rámec mezi koncem zpříšňování a začátkem uvolňování (průměrná doba od posledního zvýšení sazeb do prvního snížení sazeb v posledních čtyřech cyklech činila 9 měsíců).

Trhy pozorně sledují ekonomická data

Akcie na tento okamžik dlouho čekaly. V minulém roce jsme měli několik období, kdy akcie s malou tržní kapitalizací a cyklické akcie krátce výkonnostně překonávaly, ale nikdy to nebylo udržitelné. Tentokrát se však domnívám, že taková výkonnost by mohla být udržitelná - pokud nové ekonomické údaje znovu nevyvolají obavy z recese.

Měkké přistání je stále mým základním scénářem pro americkou ekonomiku, ale riziko recese se zvyšuje každým dnem, kdy je měnová politika restriktivní. Od nynějška až do zářijového zasedání FOMC bychom měli pozorně sledovat ekonomická data, zda se neobjeví známky dalšího oslabení, protože riziko recese je největším rizikem, kterému ekonomika nyní čelí. V minulých měsících byly špatné zprávy o ekonomice považovány za dobrou zprávu pro akcie, protože zvyšovaly šance na snížení sazeb Fedu. Nyní je však pravděpodobné, že špatné zprávy budou jednoduše vnímány jako špatné zprávy. Horší, než očekávaná ekonomická data by mohla zejména zhatit jakoukoli rally s malými kapitalizacemi nebo cyklickou rally.

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

<https://www.crestcom.cz/cz/tiskova-zprava?id=5141>