



# KOMENTÁŘ K SOUČASNÉ SITUACI NA FINANČNÍCH TRZÍCH - SPECIÁL

V Praze dne 18. 11. 2020

## **Aktiové trhy na vlně optimismu z nové vakcíny, volby v USA v pozadí, alespoň prozatím.**

V uplynulých dnech zavládl na finančních trzích optimismus. Důvodem byla zpráva společnosti Pfizer o úspěšnosti její vakcíny proti Covid-19. Trhy podpořila i zpráva o dostatečné produkci této očkovací látky v počtu více jak miliardy kusů v průběhu jednoho roku. Investoři se nenechali znejistit ani podmínkami skladování vakcíny při teplotě mínus 70 stupňů, což výrazně znesnadňuje distribuci vakcíny do cílových destinací. V pondělí pak přichází další zpráva ohledně vakcíny, tentokrát od společnosti Moderna. Její očkovací látka vykazuje ještě větší účinnost než vakcína od Pfizeru, a zároveň uchování vakcíny může probíhat již při mínus 20 stupních, což de facto odbourává problém s přepravou.

V kontextu příznivých zpráv ze strany farmaceutických firem ustoupilo do pozadí téma prezidentských voleb v USA. Domníváme se však, že toto téma zdaleka neřeklo své poslední slovo, a v následujících týdnech může opět vstoupit na scénu. Připomeňme, že v těchto volbách nejde pouze o prezidentské křeslo, ale i o křesla v Kongresu. V těchto volbách dochází k obměně celé dolní komory Kongresu, Sněmovny, a k obměně třetiny horní komory, Senátu. **A právě Senát může hrát klíčovou roli v dalším směřování politiky Spojených států.** Prezidentské volby (prozatím) s dostatečným náskokem vyhrává Joe Biden, bude ho pravděpodobně volit 306 volitelů, oproti 232 volitelům Donalda Trumpa. Nejistotou je přepočítávání hlasů, avšak nepředpokládáme, že by došlo k otočení výsledků voleb. K hladkému prosazení svého volebního programu a nových zákonů však potřebuje prezident kontrolu nad horní i dolní komorou Kongresu. Zatímco Sněmovna zůstává v rukou Demokratů, a tím pádem v rukou Joa Bidena, volby do Senátu nejsou zdaleka rozhodnuty. Důvodem je stát Georgia, kde, podle tamních zákonů, bude probíhat druhé kolo volby do Senátu, a to až 5. ledna 2021. Minimálně do této doby tedy nebude výsledek jasný. Ve státě Georgia jde o dvě křesla do Senátu. A jsou to křesla klíčová, neboť Republikáni aktuálně vedou v obsazení Senátu s počtem 50 křesel, Demokraté jich mají jistých zatím „pouze“ 48. Pokud se Demokratům podaří získat zbylá dvě křesla, dosáhnou stejného počtu mandátů jako Republikáni. Rozhodujícím však bude hlas předsedy Senátu, kterým bude demokratka Kamala Harrisová.



Michal Ondruška  
Ředitel útvaru Asset Management



Tím by Demokráté ovládli klíčové pozice, tj. křeslo prezidenta, Sněmovnu i Senát. Cesta k prosazení volebního programu by tak byla pro Joa Bidena mnohem snažší. Z pohledu finančních trhů vnímáme tento výsledek jako nejvíce rizikový. Pravděpodobně by došlo ke zvýšení korporátní daně z příjmu ze současných 21% na 28%, či zavedení regulací v rámci některých sektorů, jako jsou zdravotnictví, energie či technologie. Naopak, pokud Republikáni udrží v Senátu převahu, cesta k naplnění programu Joa Bidena nebude snadná. Klíčové body programu, jako jsou vyšší daně, reforma zdravotnictví, či fiskální stimuly, pak pravděpodobně nebudou prosazeny. Z pohledu finančních trhů je toto neutrální zpráva, trhy s tímto scénářem již pracují.

Pokud se zopakuje pořadí kandidátů z kola prvního, každá ze stran získá jedno křeslo. Finální rozložení Senátu by tedy bylo 51 křesel pro Republikány a 49 křesel pro Demokraty. Je však třeba dodat, že míra nejistoty je relativně vysoká, a výsledek může být velmi těsný, a to i pro další možné varianty.

Ať už výsledky voleb dopadnou jakkoliv, důležitou roli budou stále více hrát fundamentální ukazatele, a zejména rychlost ekonomického oživení. Viděli jsme, jak se světová ekonomika silně nadechla ve třetím čtvrtletí, před příchodem druhé vlny pandemie. Můžeme zmínit např. silný mezičtvrtletní růst HDP v USA za 3Q o +33,1% (zdroj: Bloomberg, anualizovaně). Předstihové ukazatele nákupních manažerů rovněž ukazují na expandující ekonomiku, a to nejenom v USA, ale i např. v Číně. Korporátní sféra je také ve velmi slušné kondici, hospodářské výsledky firem za třetí čtvrtletí významně překonaly odhady analytiků. Předpokládáme, že po odeznění pandemie ekonomika opět nastartuje relativně silný růst.

Pro nejbližší období udržujeme pozitivní výhled. Očekávané ekonomické oživení může mít příznivý dopad zejména pro akciové trhy, ale i alternativní instrumenty (komodity, nemovitosti). **I nadále jsme převáženi na akciích oproti dluhopisům.** V rámci sektorové alokace **preferujeme cyklické sektory**, jako jsou finance, technologie, průmysl a zboží dlouhodobé spotřeby. V rámci regionů **převažujeme USA a rozvíjející se, zejména asijské trhy. Mírně podvažujeme Evropu a rozvinutý Pacific**, jako je Japonsko. **Investujeme do dluhopisů s kratší dobou do splatnosti.** Kratší dluhopisy jsou více odolné vůči růstu úrokových sazeb. Právě úrokové sazby a jejich možný růst mohou hrát významnou roli v následujícím období, proto jsme v této oblasti obezřetní.

S přáním úspěšných dnů

Za tým Asset Management  
Michal Ondruška



## UPOZORNĚNÍ

Všechny názory, informace a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Informace a údaje související s vývojem na kapitálových trzích uvedené v souvislosti s poskytováním služby obhospodařování majetku klienta (tj. asset management) v tomto dokumentu vycházejí z veřejně dostupných zdrojů a z informací či údajů zveřejněnými informačními agenturami typu Reuters, Bloomberg, FactSet apod. Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí je na zodpovědnosti každého investora obstarat si podrobné informace o zamýšlené investici nebo obchodu. RB nenesе žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Raiffeisenbank a.s. upozorňuje, že poskytování investiční služby obhospodařování majetku klienta (tj. asset management) je spojeno s řadou rizikových faktorů, které mohou mít vliv na výnosnost nebo ztrátovost investice. Investice nejsou bankovním vkladem a nejsou pojištěny v rámci fondu pojištění vkladů. Čím vyšší je očekávaný výnos, tím vyšší je potenciální riziko. Doba trvání investice ovlivňuje míru rizika. Výnos rovněž kolísá vzhledem k výkyvům měnových kurzů. Hodnota investované částky a výnos z ní mohou stoupat i klesat, přičemž není zaručena návratnost původně investované částky. Minulá ani očekávaná výkonnost nezaručuje výkonnost budoucí. Vzhledem k nepředvídatelným výkyvům a událostem na finančních trzích a riziku investičních nástrojů nemusí být zajištěno dosažení stanoveného investičního cíle klienta. Od výnosů z investic musí být odečtena odměna a náklady Raiffeisenbank a.s. sjednané ve smluvní dokumentaci, případně odměna a poplatky uvedené v sazebníku odměn a poplatků Raiffeisenbank a.s. Zdanění majetku klienta vždy závisí na osobních poměrech klienta a může se měnit. Raiffeisenbank a.s. neposkytuje daňové poradenství, a proto odpovědnost spojená s daňovými důsledky investic zůstává plně na klientovi. Nabídka investiční služby nesmí být předložena klientovi, který je definován jako US person.

## Informace o Raiffeisenbank a.s.

Dokument vyhotovila Raiffeisenbank a.s., se sídlem Hvězdova 1716/2b, Praha 4, IČO: 49240901, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 2051. Dohledovým orgánem nad Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka.

Informace jsou publikovány k datu 18. 11. 2020. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RB není povinna informovat příjemce dokumentu o změnách.