

Komentář k finančním trhům

SPECIÁL

Americká cla

04/25



Reakce trhů na oznámení prezidenta Trumpa

Středeční oznámení prezidenta Trumpa o zavedení cel spustilo vlnu výprodejů na finančních trzích po celém světě. Americké akcie během včerejšího obchodování ztratily více než 4 %, a ani evropské a asijské trhy si nevedly lépe, když rovněž zaznamenaly pokles přibližně o 4 %.

Prudké pohyby i na dluhopisovém trhu

Prudké pohyby se odehrávají i na dluhopisovém trhu, kdy investoři zvyšují sázky na snížení úrokových sazeb americkou centrální bankou (Fed). Tato situace je způsobena obavami, že obchodní válka by mohla negativně ovlivnit americkou ekonomiku a přivodit recesi. Výnos desetiletých státních dluhopisů tak poprvé od loňského října klesá pod čtyři procenta.

Pokles výnosů znamená nárůst cen dluhopisů, pokles akcií v balancovaných portfoliích je tak částečně vyrovnáván růstem cen dluhopisů.

Výše cel

Americká vláda oznámila minimálně 10% clo na všechny vývozy do USA a uvalila další cla na své největší obchodní partnery, včetně Číny, Japonska a EU, ve výši 20 % a více. Dříve byla také oznámena cla na dovoz automobilů do USA ve výši 25 %.

Co nás dále čeká?

Možným scénářem je zavedení protiopatření ze strany dotčených zemí, což povede k další eskalaci již tak napjaté situace. Dalším možným scénářem je zmírnění či odložení platnosti cel, prezident Trump oznámil, že je otevřený diskusím v případě „fenomenální“ nabídky. Výše cel se tedy může velmi rychle měnit, a tím i situace na finančních trzích.

Možný dopad na hospodářský růst

Pokud cla zůstanou na oznámených úrovních a budou zavedena protiopatření, bude klíčové sledovat reálný dopad na hospodářský růst. Podle některých analýz by mohlo dojít ke snížení světového HDP o přibližně 0,5 % až 1 % v krátkodobém horizontu. Pro rok 2025 se očekává světové HDP na úrovni 2,85 %. I přesto, že by mohlo dojít k zpomalení ekonomického růstu, nelze očekávat bezprostřední recesi, i když některé země mohou čelit individuálním problémům.

Čitelnost současného prostředí

není v tuto chvíli snadná, nicméně je třeba si uvědomit, že USA je mekkou tržního prostředí a akciové trhy jsou a budou v popředí zájmu tamní vlády. Z tohoto pohledu nelze vyloučit krátkodobost přijatých opatření, či jejich zmírnění jiným opatřením, jako je například snížení korporátní daně z příjmu.

Cla byla již delší dobu avizována, mnoho firem již zahájilo přípravu na jejich zavedení, a to například přesunem výroby do USA či širší diversifikací svých odbytišť. Současná reakce trhů je velmi emocionální, po uklidnění situace mohou nastat velmi silné protipohyby.

Jak reagovat na aktuální situaci?

- **Zůstaňme klidní:** V prostředí vysoké volatility je riskantní provádět zásadní změny ve složení portfolia. Trhy mohou rychle měnit směr; jak rychle klesají, mohou stejně tak rychle růst.
- **Dlouhodobá perspektiva:** Uvědomte si, proč investujeme – jsme dlouhodobými investory, nikoli krátkodobými hráči. Trhy v dlouhodobém horizontu rostou a překonávají předchozí propady.
- **Diverzifikace:** Naše strategie jsou široce diversifikované, pokles akcií může být vyrovnáván například růstem cen dluhopisů.
- **Kvalitní investice:** V portfoliích máme zastoupené kvalitní instrumenty od nejlepších světových firem, jejichž obchodní modely prošly mnoha zatěžkávacími zkouškami i v předchozích poklesech.

Tato situace nám ukazuje, jak klíčové je být obezřetný a dodržovat zásady správného investování již od samého začátku. I když na trhu panuje optimistická nálada a akcie rostou, je důležité mít na paměti, že klidné vody mohou velmi rychle zakolísat. Rozumné investiční strategie a pečlivý výběr investičních instrumentů nám pomohou lépe čelit případným poklesům a zajistit stabilitu našich portfolií.

Do dalšího období Vám přejeme hodně úspěchů!



Michal Ondruška

Ředitel divize Portfolio Management



Upozornění

Všechny názory, informace a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisen investiční společnost a.s. („RIS“). Pokud není uvedeno jinak, zdroj informací je systém Bloomberg nebo RIS.

Informace uvedené v tomto dokumentu vycházejí z veřejně dostupných zdrojů, které RIS považuje za spolehlivé, avšak informace nebyly ověřeny nezávislými třetími osobami. Přes vynaložení veškeré náležité péče k zajištění přesnosti uváděných údajů, nestrannosti a přiměřenosti vyjádření, RIS nezaručuje ani nepřebírá odpovědnost za aktuálnost, úplnost a správnost obsahu tohoto dokumentu.

Odkazy na dokumenty jiných subjektů neznamenaají, že RIS tyto dokumenty podporuje, doporučuje nebo schvaluje. Vyjádření uvedená v tomto dokumentu jsou názorem autora ke dni vydání tohoto dokumentu, nemusí nutně odrážet názory RIS, a mohou být bez předchozího upozornění změněna.

RIS nenese žádnou odpovědnost za ztráty nebo škody které mohou vzniknout v souvislosti s použitím této publikace. 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. RIS nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu.

RIS upozorňuje, že poskytování investiční služby obhospodařování majetku fondů RIS 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 a úrokových sazeb.

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 RIS sjednané ve smluvní dokumentaci, případně odměna a poplatky uvedené v sazebníku odměn a poplatků RIS. Zdanění majetku klienta vždy závisí na osobních poměrech klienta a může se měnit. RIS 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 Raiffeisen investiční společnosti a.s.

Dokument vyhotovila Raiffeisen investiční společnost a.s., se sídlem Hvězdova 1716/2b, Praha 4, IČO: 29146739, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 18837. Dohledovým orgánem nad Raiffeisen investiční společnost a.s. je Česká národní banka.

Informace jsou publikovány k datu 4. 4. 2025. Tyto informace se mohou v budoucnu měnit a RIS není povinna informovat příjemce dokumentu o změnách.

Raiffeisen investiční společnost a.s. může na základě informací nebo závěrů obsažených v této publikaci jednat nebo tyto informace či závěry využít ještě před tím, než bude publikace distribuována dalším osobám.

Tato publikace je chráněna autorským právem Raiffeisen investiční společnost a.s. a nesmí být kopírována, šířena ani zčásti nebo v plném rozsahu poskytována nebo předávána neoprávněným příjemcům. Přijetím této publikace se příjemce zavazuje řídit výše uvedenými omezeními.

