

## Trumpovo vítězství ... Co můžeme očekávat?

9. listopadu, 2016

Navzdory všem předvolebním průzkumům byl Donald Trump zvolen novým americkým prezidentem. Překvapení finančních trhů i analytiků se tak dá přirovnat k červnovému britskému referendu. Úspěch zaznamenali i republikánští kandidáti do Senátu a Sněmovny reprezentantů – republikáni tak mají nejenom prezidenta, ale i většinu v obou komorách Kongresu Spojených států.

Je velmi nepravděpodobné, že by se Trumpovi podařilo úplně implementovat jeho volební program, především pak opatření proti uprchlíkům nebo vyjednání nových podmínek obchodních dohod mezi USA, Čínou, Mexikem a dalšími zeměmi. Stejně tak je velmi nepravděpodobné, že by se mu podařilo přesvědčit Kongres, aby mu dovolil prohloubení vládních deficitů a zvýšení zadlužení země. Spíše lze očekávat, že bude hledat dohodu s Kongresem a bude usilovat o snížení daní pro vybrané skupiny / korporace a realizovat některé infrastrukturalní projekty. Tato opatření by měla být veskrze pozitivní pro vývoj americké ekonomiky ve střednědobém a dlouhodobém horizontu.

Reakce trhů na Trumpovo zvolení nebyla navzdory očekávání až natolik panická. Akciové trhy sice oslabovaly, ale jejich ztráty se pohybovaly spíše v řádu desetin procent a některé trhy jako je Rusko dokonce rostly. Pokud by došlo na trhu k prudkému poklesu akcií, očekáváme, že by akcie v dohledné době, podobně jako tomu bylo u Brexitu, své ztráty umazaly (zotavení ve tvaru písmene „V“).

V našem základním scénáři počítáme s tím, že Trumpovo vítězství nebude mít nijak zásadní dopad na fungování světové ekonomiky. Ta by si měla i nadále udržet růst okolo 3 %. Zvýšení úrokových sazeb na prosincovém zasedání americké centrální banky, i přes Trumpovo vítězství. V současné době jsou šance na zvýšení amerických sazeb kolem 78 % (před volbami to bylo 80 %).

Ze sektorového pohledu by měly z Trumpova vítězství nejvíce profitovat uhelný, farmaceutický, obranný, finanční a infrastrukturalní sektor. Důvodem je záměr Trumpa snížit regulaci napříč trhem a podporovat infrastrukturalní projekty.

**Ačkoliv nedokážeme předjímat všechny ekonomické dopady Trumpovy politiky, nemyslíme si, že by Trumpovo vítězství mělo být důvodem, aby dlouhodobí investoři přehodnocovali svou investiční strategii a dělali zásadnější změny ve svých portfoliích. V našem základním scénáři, jehož pravděpodobnost je 90 %, počítáme s tím, že Trumpovo vítězství nebude mít negativní vliv na vývoj světové ekonomiky.**