



KOMENTÁŘ K AKTUÁLNÍMU DĚNÍ NA FINANČNÍCH TRZÍCH

Komentář k ekonomickému vývoji v USA po nástupu nového prezidenta Joea Bidena

Datum: 21.1.2021



Martin Pohl
makroekonomický analytik Generali Investments CEE

Bidenovo prezidentství přinese více růstu, na němž se budou podílet širší vrstvy společnosti, než by tomu bylo v případě Donalda Trumpa a republikánského Kongresu. **Pozitivní reakce americké burzy** na zvolení Joea Bidena novým prezidentem byla vidět bezprostředně po jeho inauguraci. Index **S&P 500 zakončil obchodování o 1,4 % výše** a technologický index **NASDAQ posílil o 2 %** jako důsledek očekávání spojených se schválením stimulačního balíčku na podporu americké ekonomiky ve výši téměř dvou bilionů dolarů.

Bidenův výchozí návrh dosahuje úctyhodného objemu 1,9 bilionu dolarů, což odpovídá **8,6 % amerického HDP**. Pro tento návrh by však museli hlasovat i senátoři za republikánskou stranu, neboť jeho schválení by vzhledem k uplatnění procedury „filibuster“ vyžadovalo kvalifikovanou většinu v Senátu. Výše navrhované podpory a některá opatření jako zvýšená podpora zdravotního pojištění však budou pro republikány nepřijatelné. **Za realistický se proto považuje menší balíček ve výši 1–1,2 bilionu dolarů, který víceméně naváže na balíček o objemu 900 miliard dolarů, který byl schválen koncem minulého roku.** Finanční injekce by se měla v ekonomice projevit rychle a podpořit ji zejména v druhém čtvrtletí letošního roku, kdy už bude utracena většina předchozího balíčku. Ačkoliv lze v tomto období očekávat určitou míru normalizace ekonomických podmínek, balíček pojistí sílu oživení pro případ komplikací, např. kvůli pomalé či neúčinné vakcinaci.

Biden plánuje také zásadní daňové změny, které částečně zvrátí velké snížení daní prosazené za Trumpa v roce 2017. Firmy a bohatí sice přijdou o část peněz, ale **Američané se středními a nižšími příjmy tím naopak získají**. U nich lze předpokládat, že takto získané prostředky skutečně utratí. To je zásadní rozdíl oproti „Trumpově“ snížení daní, které se do růstu propadlo poměrně málo a peníze skončily v úsporách a investicích. Daňové změny budou navíc dle příslibu Bidena a ministryně financí Yellenové implementovány postupně, aby neohrožily letošní oživení ekonomiky.

Jednoznačně prorůstový efekt bude mít také program rozvoje infrastruktury, který bude zaměřen primárně na zelené investice. Lze očekávat, že podobně jako balíček na podporu ekonomiky dosáhne taktéž velikosti v řádu jednotek procent amerického HDP a bude rozprostřen do několika následujících let.

Rozporuplný dopad mohou mít regulatorní změny. Biden bude prosazovat přísnější regulaci technologických gigantů, energetiky, „špinavých“ odvětví a finančního sektoru. V rozletu ho však bude brzdit Senát a výše zmíněné pravidlo „filibuster“. **Zpřísnění regulace tak bude spíše omezené** a bude se realizovat hlavně prostřednictvím tvrdšího postupu vládních agentur vůči regulovaným odvětvím. To naznačují i navrhované personální změny v jejich vedení, kdy Biden navrhuje progresivní kandidáty známé kritickými postoji vůči moci velkých korporací a podporou zvýšené ochrany běžných Američanů.

V neposlední řadě by ekonomice měla prospět větší predikovatelnost a respektování pravidel v oblasti zahraničního obchodu, do které Trump prostřednictvím sankcí a obchodních válek vnesl nejistotu, jež v posledních letech negativně poznamenala mezinárodní obchod a investice.

Upozornění: Informace v tomto dokumentu připravila společnost Generali Investments CEE, investiční společnost, a.s. Při sestavení tohoto dokumentu vycházíme z důvěryhodných externích zdrojů, avšak nemůžeme odpovídat za úplnost a přesnost takto převzatých informací. Tento dokument poskytuje pouze obecné informace, nepředstavuje nabídku k nákupu či prodeji investičních fondů nebo programů a může být změněn bez předchozího upozornění. Názory a doporučení v analýze uvedené neberou v úvahu situaci a osobní poměry jednotlivých klientů, jejich finanční situaci, znalosti, zkušenosti, cíle nebo potřeby a jejich záměrem není doporučit konkrétní finanční nástroje nebo strategie konkrétním investorům. Minulé výnosy investičních aktiv nejsou zárukou výnosů v budoucnosti. Hodnota investic kolísá podle tržních podmínek, směnných kurzů a dalších vlivů a návratnost původně investovaných prostředků klienta není zaručena.
