**Invesco: Po druhé válce: Tři lekce**

**Odborníci společnosti Invesco hodnotili tři možné scénáře týkající se dopadů válku na ekonomiku. V hlavním scénáři – který představuje opotřebovávací válku – posuzovali možné přístupy k alokaci aktiv. Mezi další klíčová témata analýzy patřil dopad války na globalizovanou ekonomiku a její důsledky pro energetickou transformaci.**

Vzhledem k tomu, že ruský plán na rychlé vítězství na Ukrajině ztroskotal, jeví se jako nejpravděpodobnější scénář dlouhodobá válka.

Odborníci společnosti Invesco tento scénář spolu s dalšími hodnotili a diskutovali o ekonomice války. Zde je několik nejdůležitějších bodů.

*„Existuje množství různých scénářů, takže jsem se je pokusil rozdělit do tří širokých oblastí,"* vysvětluje Paul Jackson, globální vedoucí výzkumu alokace aktiv společnosti Invesco. Obvykle vysoké ceny energií způsobí svou vlastní zkázu. Protože dochází ke snížení poptávky, ať už kvůli recesi, nebo kvůli změně zdrojů energie.

Paul Jackson, globální vedoucí výzkumu alokace aktiv ve společnosti Invesco vysvětluje: *"Pokud se zamyslíte nad bezprostředním ekonomickým dopadem, je pro mě to, co bych pro globální ekonomiku nazval mírně negativní, možná 0,5% nebo 1% snížení HDP v roce 2022, plus mírné zvýšení inflace."*

Tabulka 1 – Tři možné důsledky války:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | **Scénář 1: Business jako obvykle** | **Scénář 2: Opotřebovávací válka** | **Scénář 3: Prodloužená válka a energetická krize** |
| **Popis** | Stažení ruských vojsk nebo obsazení Ukrajiny v půlce 2022 | Ukrajinský odpor prodlouží válku v několikaletou záležitost | Válka se prodlužuje a Rusko omezuje dodávky energie do Evropy |
| **Ceny komodit** | Pokles | Stabilní, na vyšších hladinách | Velký nárůst |
| **Dopad na světový HDP (2022)** | Lehce negativní | Středně negativní | Výrazně negativní |
| **Riziko recese** | Nízké | Střední | Vysoké |
| **Vliv na inflaci (2022/3)** | Lehké zvýšení | Střední zvýšení | Silné zvýšení a pak pokles |
| **Stagflační riziko** | Nízké (vysoké V Rusku, Na Ukrajině a v Bělorusku) | Střední (vyšší v zemích blízkých konfliktu) | Velmi vysoké v Evropě, střední v USA, nízké v Číně |

Poznámka: Neexistuje žádná záruka, že se tyto názory naplní.  
Zdroj: Invesco Global Market Strategy Office

**Jak vysoké ceny energií způsobí zkázu?**

Energetická bezpečnost Evropy je od vypuknutí války v centru pozornosti právě vzhledem k významu Ruska jako dodavatele ropy a plynu pro státy EU.

Ve scénáři, který vede k vyšším cenám energií, Jackson vysvětluje: *"Obvykle tyto vysoké ceny jsou zdrojem své vlastní zkázy. Protože dochází k zničení poptávky, ať už kvůli recesi, kvůli změně zdrojů energie, či zefektivnění způsobu využívání energie. A dochází tak ke zvýšení nabídky."*

Německo je jedním z nejzranitelnějších členů EU, uvedla Stephanie Butcherová, investiční ředitelka společnosti Invesco EMEA se sídlem v Henley. *"Svým způsobem to více pomáhá soudržnosti v rámci Evropy, protože zde dochází k větší rovnováze a pocitu, že je třeba těsněji spolupracovat při řešení energetických tlaků, které přicházejí,"* řekla. Tlak války na dodávky energie zároveň urychluje trend v oblasti životního prostředí, sociálních věcí a správy a řízení (ESG). *"Evropa se možná tolik nesoustředila na bezpečnost dodávek, která je samozřejmě právě teď v popředí zájmu. Ale touha odklonit se od fosilních paliv byla již dříve, právě z hlediska životního prostředí,"* podotýká Butcherová.

**Co znamená válka pro globalizaci?**

Kristina Hooperová, hlavní tržní stratég společnosti Invesco, se věnovala "jednomu úderu", který pro globalizovanou ekonomiku představuje pandemie Covid-19 a ruská invaze na Ukrajinu. *"Věřím, že až se ohlédneme zpět a podíváme se na tento časový rámec, bude to vypadat jako výkyv. Bude to období, kdy jsme zažili krátkodobější neúspěch na cestě k většímu pokroku, větší globalizaci.* *Předpokládala bych, že se globalizace vrátí silnější než kdy jindy a že dojde k větší spolupráci mezi mnoha národy, ne-li všemi,"* dodává Kristina Hooperová. *"Zatímco v krátkodobém horizontu mohou být rozhodnutí, která země a společnosti přijímají, hlavně politická, v dlouhodobém horizontu se jedná hlavně o ekonomická rozhodnutí."*

**Jak by mohli investoři přistupovat k současné situaci prostředí?**

V případě hlavního scénáře opotřebovávací války by Paul Jackon podle svých slov upřednostnil akcie a aktiva s pevným výnosem investičního stupně.

*"V systému je také více inflace. Některé oblasti akciových trhů si v inflačním prostředí vedou docela dobře. To, co skutečně rozhodne o tom, do jaké míry se i akciové trhy udrží na takovýchto úrovních a kam se posunou, bude poskytování zisků,"* řekla Stefanie Butcherová. Uvedla také, že krize podtrhuje potřebu rovnováhy v rámci portfolia. *"Jde o to, aby v rámci portfolií byla větší rovnováha, než tomu bylo v předchozím desetiletí, a aby portfolia měla správný druh mixu napříč aktivy i sektory."*

Válečná ekonomika také připomíná, jak je důležité mít expozici vůči alternativám. *"Již dlouho obhajujeme důležitost diverzifikace jak v rámci akcií, tak i v rámci akcií s pevným výnosem, a i přítomnost alternativní strategie,"* uzavírá Kristina Hooperová.

**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

www.crestcom.cz

e-mail: [eliska.krohova@crestcom.cz](mailto:eliska.krohova@crestcom.cz)