**Invesco: Nezapomenutelný prosinec pro světovou ekonomiku**

*Komentář Kristiny Hooper, vedoucí stratéžky trhů Invesco:*

**Prosinec se stane pro světovou ekonomiku a trhy významným měsícem. Proč tomu tak bude, uvádíme níže:**

1. Změny v čínské politice covidu. Čína provádí významné a pozitivní změny své politiky ohledně covidu. Minulý týden Čína oznámila novou iniciativu na podporu dalšího očkování starších osob a nedávno také zmírnila požadavky na testování covidu v některých velkých městech. Investoři tyto zprávy přijali velmi pozitivně, což vedlo k růstu čínských akcií. Objevily se také zprávy, že Čína možná tento týden oznámí nový, méně přísný soubor národních opatření v oblasti covidu, což by mohlo být pro ekonomiku stimulující a mohlo by to čínským akciím poskytnout další silný impuls.
2. Růstový cíl Číny. V polovině prosince se v Číně sejdou vrcholní politici na Central Economic Work Conference (CEWC) - Ústřední konference o hospodářské práci, aby se dohodli na klíčových hospodářských politikách pro nadcházející rok. Všichni budou sledovat růstový cíl stanovený pro rok 2023 - konkrétně na to, zda bude cíl 5 % nebo vyšší. Očekávám, že to bude 5 % nebo více a že budou zavedeny podpůrné fiskální politiky, které Číně pomohou tohoto cíle dosáhnout. Čínská lidová banka navíc nedávno snížila sazbu povinných minimálních rezerv. Já očekávám, že její podpůrná politika bude pokračovat. To by mohlo připravit půdu pro výrazně silnější hospodářský růst v roce 2023.
3. Index Tankan. Tento index nám pomáhá měřit „teplotu“ japonského výrobního sektoru a očekává se, že 14. prosince se ukáže, jak se situace od předchozího čtvrtletí zlepšila. Některé nedávné ekonomické údaje z Japonska však zklamaly, například maloobchodní tržby. Zklamání z indexu Tankan by mohlo naznačovat méně pozitivní výhled japonské ekonomiky a krátkodobě zatížit japonské akcie, a to navzdory podpůrné politice centrální banky.
4. Měření inflace v USA. Sleduji zejména index spotřebitelských cen (CPI) a index cen výrobců (PPI) v USA a předběžná inflační očekávání Michiganské univerzity. I když se domnívám, že prosincové zvýšení sazeb o 50 bazických bodů je téměř "hotovou věcí", existuje malá šance, že by Federální rezervní systém (Fed) mohl místo toho zvýšit sazby o 75 bazických bodů. Nedomnívám se, že by vyšší růst mezd ve zprávě o zaměstnanosti z minulého týdne sám o sobě stačil k vyššímu zvýšení; pokud však na něj naváže vyšší než očekávaná inflace nebo inflační očekávání, mohlo by to změnit názor Fedu. Připomeňme, že v červnu Fed sdělil, že zvýší sazby pouze o 50 bazických bodů. Avšak jen několik dní před oznámením sazeb byla inflační očekávání CPI i Michiganské inflační očekávání vyšší, než se předpokládalo, a Fed se přiklonil ke zvýšení o 75 bazických bodů. A tak mají tyto nadcházející údaje malou šanci ovlivnit prosincové rozhodnutí Fedu, i když s největší pravděpodobností jen přispějí k vyšší volatilitě.
5. Zasedání Bank of Canada (BoC). Kanada je v čele centrálních bank, které omezují tempo zvyšování sazeb, a proto je dobré BoC sledovat. Kanada se také potýká s mnoha stejnými problémy jako americká ekonomika, tedy s napjatým trhem práce a vysokým růstem mezd; kvůli svému cyklu "rychlého a zběsilého" zvyšování sazeb také riskuje přílišné zpomalení své ekonomiky. Stejně jako americká výnosová křivka i kanadská výnosová křivka zažila hlubokou inverzi. Původně se očekávalo, že Bank of Canada na svém prosincovém zasedání zvýší sazby o 50 bazických bodů, i když roste pravděpodobnost zvýšení o 25 bazických bodů. Zvýšení o 25 bazických bodů je podle mého názoru pravděpodobnější a zmírnilo by tlak na kanadskou ekonomiku – a také by ukázalo cestu ostatním centrálním bankám k následování při normalizaci velikosti zvyšování sazeb.
6. Federální výbor pro volný trh. Ekonomické projekce FOMC a doprovodná tisková konference jsou naplánovány na 14. prosince. Nakonec se trhy nesoustředí na prosincové zvýšení sazeb – soustředí se na to, jaká bude konečná sazba a kdy Fed stiskne tlačítko "pauza", protože to pomůže odhadnout, jak se bude vyvíjet akciový trh a kdy se může rozvinout hospodářské oživení. A právě tisková konference FOMC i "bodový graf" nám o tom dají mnohem lepší představu.
7. Evropská centrální banka (ECB). Zdá se, že inflace v eurozóně možná dosáhla svého vrcholu, což zvyšuje pravděpodobnost, že ECB na svém zasedání 15. prosince sníží tempo zvyšování úrokových sazeb na 50 bazických bodů. Prezidentka ECB Christine Lagardeová však na nedávné konferenci nesouhlasila s tím, že inflace dosáhla vrcholu, a varovala před nebezpečím, že se inflační očekávání neukotví, což naznačuje, že by se mohla při posilování důvěryhodnosti ECB přiklonit k víc jestřábímu postoji.

**Sledování trhů**

Prosinec bývá dobrým měsícem pro riziková aktiva, což inspirovalo vznik termínu "Santa Claus Rally", který popisuje pozdní prosincové růsty. Už to byl třetí nejlepší měsíc pro index S&P 500 (od roku 1950) i NASDAQ Composite (od roku 1971) a druhý nejlepší měsíc pro index Russell 2000 od roku 1979. Také mezinárodní akcie se historicky účastnily Santa Claus Rally. Například průměrný měsíční výnos indexu FTSE 100 za prosinec je 2,55 %, průměrný výnos indexu MSCI Emerging Markets je 3,18 %, průměrný výnos indexu MSCI EAFE je 2,34 % a průměrný výnos indexu Hang Seng je 1,79 %.

V letošním roce však trhy do značné míry ovlivňoval Fed a další centrální banky kvůli jejich historickému zpřísňování měnové politiky, a proto očekávám, že tyto centrální banky budou mít pravděpodobně i v prosinci převažující vliv na akcie. Kromě toho by na akcie mohly vyvíjet tlak směrem dolů snížené revize zisků. Proto pro tento měsíc očekávám značnou volatilitu, i když vzhledem k historickým trendům je tendence pravděpodobně vzestupná. Předpokládám, že tento prosinec bude pro globální ekonomiku – a trhy – nezapomenutelný, protože se připravujeme na rok 2023.

**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

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