**ANALÝZA**

 Praha, 24. ledna 2025

**Očekávání Fidelity International: Den první Trumpa 2.0**

**První den v úřadu prezidenta Trumpa byl v souladu s jeho předvolebními sliby a zdůrazňoval na několik hlavních priorit jeho voličské základny – kontrolu imigrace, snížení inflace uvolněním amerických surovin a snížení vládní regulace. Domníváme se, že změny v imigrační politice jsou z makroekonomického hlediska nejvýznamnější z jeho prvních kroků ve funkci prezidenta, a v následujících týdnech budeme pozorně sledovat vývoj v oblasti obchodní politiky.**

**Co se stalo?**

Donald Trump se v pondělí podruhé ujal úřadu a stal se 47. prezidentem Spojených států. Ve svém inauguračním projevu slíbil, že pro Američany vytvoří zlatý věk a zavede svůj program America first. Mezi jeho první kroky patřilo podepsání 26 exekutivních nařízení, včetně vyhlášení stavu nouze na jižní hranici, stavu nouze v energetice, omezení vládní regulace a zrušení osmasedmdesáti exekutivních opatření a nařízení z Bidenovy éry.

Mezi nejvýraznější patřily exekutivní příkazy týkající se imigrace a ochrany hranic – obnovení politiky „zůstaňte v Mexiku“, aktivace zákona o Alien Enemies Act z roku 1798, označení drogových kartelů jako teroristických organizací a ukončení usídlování uprchlíků a dalších programů pro žadatele o azyl.

V oblasti obchodní politiky Bílý dům předložil komplexní plán na prošetření různých obchodních vztahů, včetně nekalých obchodních praktik, devizové politiky, posouzení stávajících obchodních dohod, přehodnocení statusu China’s Permanent Normal Trade Relations – obchodních vztahů s Čínou a výzvy k případnému zavedení cel. Prezident Trump navíc později potvrdil, že od 1. února 2025 by mohla být uvalena 25% cla na dovoz z Mexika a Kanady.

Dalším z Trumpových prvních kroků ve funkci prezidenta bylo omezení vládní regulace. Oznámil vytvoření Oddělení pro efektivitu vlády Department of government efficiency (DOGE) a prosadil zmrazení jakýchkoli nových regulací ze strany úředníků a přijímání federálních zaměstnanců. V souladu se svou politikou America First odstoupil od Pařížského klimatického paktu Paris climate pact a Světové zdravotnické organizace WHO a slíbil, že převezme zpět kontrolu nad Panamským průplavem. Nebyla učiněna žádná prohlášení týkající se fiskální politiky, neboť ta spadá do kompetence Kongresu.

**Jak to vidí Fidelity International?**

První den v úřadu prezidenta Trumpa byl v souladu s jeho předvolebními sliby, přičemž apeloval na několik hlavních priorit jeho základny voličů – kontrolu imigrace, snížení inflace uvolněním amerických energetických zdrojů a omezení vládní regulace.

My ve Fidelity International se domníváme, že klíčovým důsledkem z makropohledu je změna imigrační politiky. Jestřábí postoj ohledně kontrol na hranicích, který prezident Trump zaujal, by měl výrazně snížit čisté migrační toky a v krátkodobém horizontu působit proinflačně, protože inflační šok z úbytku pracovní síly, který tlačí na růst mezd, převáží nad negativním poptávkovým šokem. V dlouhodobějším horizontu ale očekáváme, že tento poptávkový šok začne převažovat, protože efekty přenosu na zbytek pracovní síly sníží růst USA.

Zatím méně provokativní přístup k obchodu je dobrým znamením pro inflační rizika v nejbližším období. Podpořilo to finanční situaci a rizikový sentiment, což způsobilo růst akcií i dluhopisů a oslabení dolaru. Hrozba cel však bude udržovat zvýšenou volatilitu na trhu, a to dokud se situace bude vyvíjet. V konečném důsledku stále hrozí možnost globální obchodní války. Sledování případných odvetných opatření od dalších obchodních partnerů bude v nadcházejících dnech a týdnech klíčové, zejména pokud jde o používání pravidel IEEPA.

**Očekávání**

Současná absence cel na dovoz z Číny by měla vzbudit určitou dočasnou úlevu jak v Číně, tak u dalších významných asijských vývozců, zatímco Trumpova administrativa přehodnotí obchodní praktiky a různé dohody. Nová administrativa je však stále velmi mladá a je možné, že bude chtít využít cla jako páku pro jednání s Čínou a dalšími významnými obchodními partnery USA.

Domníváme se, že stále existuje riziko zvýšení cel, zejména právě vůči Číně. Z poznámky Bílého domu a plánů na prodloužení fungování TikToku vyplývá, že obchodní a celní rizika by se mohla začátkem dubna opět rozhořet. Mezitím zůstává ve hře i hrozba cel vůči dalším zemím, včetně EU, pravděpodobně pokud nezvýší americký dovoz z oblasti energetiky.

Kromě toho by se mohla zpřísnit i imigrační politika, a to se snahou zvýšit deportace a dále omezit migrační toky. Trump už naznačil, že k aktivním deportacím a raziím ve velkých městech „dojde“, aniž by uvedl výslovný časový harmonogram. To ponechává zvýšená rizika dalšího šoku nabídky práce a vytváří proinflační rizika, zejména pokud deportace zahrnují velké vnitřní vystěhovávání.

V neposlední řadě mohou být tato první exekutivní nařízení právně napadena. Proti ministerstvu pro efektivitu vlády již byla podána žaloba, zatímco zrušení práva na občanství by vyžadovalo změnu ústavy dvoutřetinovou většinou v Kongresu. Zatím je ještě brzy a my budeme pozorně sledovat, jak se usadí tato oznámení z prvního dne, a i nové politiky, které teprve budou odhaleny.

**Jak se nyní podle názoru Fidelity International změní pohled na alokaci aktiv?**

Názor týmu Solutions & Multi Asset zůstává podstupovat riziko - „risk on“, což je vyjádřeno nadváhou akcií a preferencí zejména amerických akcií. V případě úvěrů zůstáváme navzdory silným fundamentům neutrální vzhledem k úzkým spreadů. Neutrální jsme také u státních dluhopisů, to odráží zvýšené riziko inflačních tlaků. Jinak si zachováváme pozitivní postoj vůči americkému dolaru. Zdá se, že výjimečnost USA bude pod vedením Donalda Trumpa pokračovat, takže i zaujímání pozic může „být protivětrem“ při alokaci aktiv.

**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

**Informace pro editory:**

**Fidelity International**byla založena v roce 1969 a poskytuje investiční služby a produkty soukromým a institucionálním investorům. Od ostatních globálních investičních společností se liší zejména formou vlastnictví. Jedná o čistě privátní, soukromou společnost vlastněnou přímo členy zakládající rodiny a managementem firmy. Společnost klade veliký důraz na provádění podrobných analýz, na jejichž základě pak identifikují pro klienty nejvýhodnější investiční příležitosti. Její speciální týmy investičních analytiků a odborníků působí ve všech hlavních finančních centrech světa – v Londýně, Frankfurtu, Paříži, Hongkongu, Tokiu, Singapuru, Soulu, Dillí, Bombaji a v Sydney. V současné době administruje aktiva ve výši 87 mld. USD (assets under administration) a globálně pro klienty investovala 290 mld. USD ve 25 zemích napříč Evropou, Asií, Tichomořím, středním Východem a jižní Amerikou. V České republice Fidelity působí od roku 2012 a mezi její klienty patří celá řada významných institucionálních i privátních klientů, všechny významné banky, pojišťovny, finanční společnosti a nezávislí finanční poradci, kteří koncovým investorům zprostředkovávají investiční fondy této globální investiční společnosti.

**Důležité upozornění**

Toto je propagační materiál. Tento dokument nesmí být bez předchozího souhlasu rozmnožován nebo rozšiřován.

Fidelity International poskytuje informace pouze o svých produktech a neposkytuje investiční poradenství na základě individuálních potřeb, jinak než konkrétně řádně stanovené oprávněnou společností při formální komunikaci s klientem.

Jako Fidelity International je označována skupina společností, které tvoří globální organizaci správy investic poskytující informace o produktech a službách v určených jurisdikcích mimo Severní Ameriku. Toto písemné sdělení není směřováno k osobám se sídlem ve Spojených státech a takové osoby nesmí podle něj jednat. Je určeno pouze osobám bytem v takové v soudní příslušnosti, kde jsou příslušné fondy povoleny k distribuci nebo tam, kde není takové povolení vyžadováno.

Všechny názory představují stanoviska společnosti Fidelity, není-li uvedeno jinak. Fidelity, Fidelity International a logo Fidelity International a symbol měny F jsou všechno ochrannými známkami společnosti FIL Limited.

Tento dokument nepředstavuje distribuci, nabídku nebo výzvu k využití služeb investiční správy společnosti Fidelity, ani nabídku ke koupi, prodeji nebo výzvu k nabídce ke koupi nebo prodeji jakýchkoli cenných papírů v jakékoli jurisdikci nebo zemi, kde taková distribuce nebo nabídka není povolena či by byla v rozporu s místními zákony nebo předpisy.

Odkazy v tomto dokumentu na konkrétní cenné papíry nelze vykládat jako doporučení ke koupi nebo prodeji těchto cenných papírů, ale jsou uvedeny pouze pro ilustraci. Investoři by rovněž měli vzít na vědomí, že vyjádřené názory již nemusí být aktuální a společnost Fidelity již mohla jednat. Průzkumy a analýzy použité v této dokumentaci shromažďuje společnost Fidelity pro své potřeby správce investic a je možné, že podle nich již bylo postupováno pro její vlastní účely. Tento materiál byl vytvořen společností Fidelity International.

Minulá výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků.

Tento dokument může obsahovat materiály třetích stran, které jsou dodávány společnostmi, jež nejsou spojeny s žádným subjektem Fidelity (obsah třetích stran). Společnost Fidelity se nepodílela na přípravě, přijetí ani úpravě takových materiálů třetích stran a výslovně ani implicitně takový obsah neschvaluje ani nepodporovala.

Údaje nejsou auditované. Odborníci provádějící průzkum zahrnují společníky a analytiky. Doporučujeme, abyste si před uskutečněním jakéhokoli investičního rozhodnutí opatřili podrobné informace. Investice by měly být prováděny na základě aktuálního prospektu (v angličtině a češtině) a dokumentu KIID (Klíčové informace pro investory) - dostupný v angličtině a češtině, které jsou dostupné spolu s výročními a pololetními zprávami zdarma na https://www.fidelityinternational.com nebo od našich distributořů a našeho evropského Centra služeb v Lucembursku, sídlící na adrese FIL (Luxembourg) S.A. 2a, rue Albert Borschette BP 2174 L-1021 Luxembourg.

Fidelity Funds "FF" je otevřená investiční společnost (SKIPCP) sídlící v Lucembursku, která disponuje akciemi různých tříd. Společnost FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. si vyhrazuje právo ukončit nabízení podfondu a jeho podílových jednotek na trhu v souladu s článkem 93 písm. a) směrnice 2009/65/ES a článkem 32 písm. a) směrnice 2011/61/EU. Toto ukončení bude předem oznámeno v Lucembursku.Obchodní známky třetích stran, autorská práva a další práva duševního vlastnictví zůstávají majetkem jejich konkrétních vlastníků.

Investoři a potenciální investoři mohou získat informace o svých právech ve spojení se stížnostmi a soudními spory na tomto odkazu: https://www.fidelity.cz (v češtině).

MKAT12740