

Ekonomka Šichtařová: Cenné papíry jsou přehřáté! Jsou ohodnocené chybně a každý den to ukazuje víc a víc

- CZ24 News | 14. července 2023

Cenné papíry jsou ohodnocené chybně a každý den to ukazuje víc a víc. I poslední týden to ukázal. Tedy - pokud budeme dobře číst mezi řádky.

Dlouhou dobu platilo, že „čím hůř, tím líp“. Neboli: čím hůř pro ekonomiku, tím líp pro cenné papíry a zejména pro akcie. Samozřejmě že je to dosti zvrácená logika, která nemůže platit v převládající tržní ekonomice, ale ekonomiky rozvinutých zemí už dávno nejsou moc tržní a v prostředí státních zásahů platí, že čím hůř se ekonomice daří, tím víc státy tisknou peníze, proto je k dispozici víc nekrytých peněz, proto asi od roku 2008 do roku 2021 platilo, že čím je v ekonomice hůř, tím víc peněz pro inflační růst cen cenných papírů. Ne tak ale dnes. Dnes už centrální banky světa kvůli vysoké spotřebitelské inflaci peníze z oběhu zase stahují, a tak dnes už zase platí zaprvé: čím vyšší inflace, tím hůř pro cenné papíry, a zadruhé: čím pomalejší hospodářský růst, tím hůř pro cenné papíry. Což obojí je mnohem logičtější.

Proto když dnes přijdou negativní makroekonomické zprávy, cenné papíry celkem citlivě reagují. A těchto negativních zpráv je dost. Například taková zpráva, že tzv. ADP report v USA ukázal větší než předpokládaný nárůst míry nezaměstnanosti. A jak víme, Amerika má daleko pružnější trh práce než Evropa, což znamená, že trh práce v USA mnohem citlivěji reaguje na hospodářský cyklus. Během lockdownů například nezaměstnanost v USA prudce vzrostla, když se ekonomika opět rozpochovala, zase poklesla - zatímco v Evropě se ve stejnou dobu měnila jen zanedbatelně. Neboli jinými slovy, tyto údaje o nezaměstnanosti naznačují významné zpomalování americké ekonomiky a s tím související pokles ziskovosti firem.

Další negativní zpráva, tentokrát z Evropy: Důvěra investorů a analytiků v německou ekonomiku v červenci opět klesla. V aktuální zprávě to uvedl německý hospodářský institut ZEW. Index důvěry se meziměsíčně snížil o 6,2 bodu na minus 14,7 bodu. Na rozdíl od USA ale zatím evropské akcie zůstávají v plusu. Přesto je jasné, že soustavně klesající důvěra v ekonomiku značí pokračující ochlazování ekonomiky i v Evropě. A v podobném duchu bychom mohli pokračovat číslo od čísla.

A teď to hlavní: většina akcií je od počátku roku (minimálně v reálných číslech) spíš v poklesu, ale to, že jednotlivé akciové indexy vykazují růst, je dáno hlavně technologickým sektorem. Tedy jde spíš o optický klam. Jenomže ani koncové výsledky technologických firem nejsou v souladu s tímto nadšením investorů pro technologie a zejména umělou inteligenci: Kupříkladu klesají prodeje počítačů a mobilních telefonů. Takže je tu ohromný rozpor mezi domnělými zisky technologických firem a mezi oceněním jejich akcií. A tyhle chabé finanční výsledky se těžko změní, když stále klesají spotřebitelské výdaje a důvěra v ekonomiku!

Suma sumárum, já se domnívám, že aktuálně se lámou trendy na finančním trhu. A to na mnoha frontách. Jedním velkým obratem je kurz koruny. Koruna již nepožívá takové úrokové výhody jako v minulých měsících, která by v kombinaci s ochotou ČNB k intervencím garantovala jistý výnos při investicích do korun. Takže u koruny patrně nastal zpětný chod a delší období jejího pozvolného oslabování. Dalším velkým obratem jsou patrně ceny cenných papírů. První pololetí bylo ve znamení všeobecného optimismu. Myslím si, že toto léto se optimismus vyčerpá a dojde k návratu do reality a ceny cenných papírů půjdou níž.

AUTOR: Markéta Šichtařová

ZDROJ: Echo