

Pikora: Evropské finanční trhy vystrašila politika. Amerika jede, Evropa padá

- editor007 | 21. června 2024

EU: Evropské finanční trhy vystrašila politika. Za vše mohou volby do Evropského parlamentu, kde dramaticky prohrál stávající prezident Francie Emmanuel Macron. Ten na prohru zareagoval velmi sebevědomě, když v zemi vyvolal předčasné volby. To investory vyděsilo.

Jak chce vyhrát volby, když ten nejlepší průzkum veřejného mínění, kterým jsou volby, ukázal, že je slabý? Akcie se proto začaly hroutit. Spekulanti se totiž domnívají, že pokud se k moci dostane opoziční Marine Le Pen, rozvrátí veřejné finance.

Na tuto obavu ihned zareagovali např. finanční stratégové Citigroup Inc. Ti ze strachu z politického vývoje zhoršili výhled evropských akcií. Očekávají, že za stávajících okolností nebudou mít američtí investoři takový zájem o francouzské akcie jako dříve.

Vše je přitom jen a pouze o politice. Analytici totiž nehodnotili stav ekonomiky a firem, ale jen politická rizika. Význam politiky je vidět v tom, že jen relativně nedávno ti samí stratégové evropské akcie doporučovali. Nyní se však bojí voleb ve Francii, které proběhnou už 30. června a 7. července.

Pokud by vzešla nová vláda ze současné opozice, očekávají investoři nejen zhoršení veřejných financí, ale i potenciální finanční krizi. To je ohromné riziko pro Evropu. Francie je třetí nejpředluženější zemí Evropy s dluhem nad 100 % HDP.

Hrozí dominový efekt. Dluhopisy v Itálii totiž už vykazaly známky citlivosti na vývoj ve Francii. Pokud budou mít problémy francouzské dluhopisy, budou je mít i ty italské. Za nimi pak půjdou řecké a španělské.

Mnozí vidí paralely s rokem 2011, kdy se zachraňovalo Řecko. Jeho záchrana byla šíleně drahá. Nyní by to mohlo být podstatně dražší, protože Francie je proti Řecku obr. Řecko je okraj EU, zatímco Francie je její srdce.

Komerční banky versus centrální banka

Strachem utrpěly zejména akcie bank. Ty totiž drží hodně vládních dluhopisů. Navíc se objevila zpráva od Evropské bankovní autority (EBA), že v bankách roste množství špatných úvěrů poskytnutých malým a středním podnikům. A tak jak to v Evropě bývá, objevily se hned hlasy, že je potřeba přijít s novou regulací. To je podle mě ale nesmysl. Bankovní sektor je už přeregulovaný.

V případné krizi bude klíčový postoj Evropské centrální banky (ECB). Pokud bude ECB Le Penové pomáhat a začne vykupovat evropské dluhopisy, může sice trhy zachránit, ale hrozí tu proinflační tlaky. Najednou tu budou totiž nové nekryté peníze.

Vím, že centrální bankéři budou tvrdit, že budou ničím nekryté peníze v rámci tzv. repo obchodů stahovat z trhu. Nicméně všechny tyto nestandardní kroky nás jen vzdalují od tržní ekonomiky, kde krize prostě čas od času proběhnou, a tím očistí ekonomiku od špatných investic.

Výkupem dluhopisů by se problém jen znovu zametl pod podlahu a čekalo by se, až příště vyubublá ještě větší krize. Tím, že nenecháme proběhnout krizi, zaostaneme, protože u nás neskončí ta

odvětví, která se vlivem Green Dealu a vývoji ve světě už přežila.

Amerika jede, Evropa padá

Stratégové Citigroup naopak americkým akciím výhled zlepšili. Upozorňují zejména na technologické a průmyslové akcie. Tady vládne společnost Nvidia, která v očekávání dalšího růstu využívání umělé inteligence, prudce roste. Tento týden se z ní stal nejhodnotnější titul světa s tržní kapitalizací 3,2 biliony dolarů.

Bohužel Evropa vytvořila tak nepříznivé prostředí pro podnikání, že u nás nevidíme podobné společnosti. My jedeme vlastně už jen z podstaty. Proto také velké francouzské firmy k nelibosti prezidenta Emanuela Macrona opustily pařížskou burzu a šly do Ameriky. Vůbec se jim není co divit. Evropský akciový trh je proti americkému malý, a proto méně likvidní.

AUTOR: Vladimír Pikora

[ZDROJ](#)