CONSEQ V MÉDIÍCH

CONSEQ
JIŽ OD 1994

TRHY ČEKAJÍ DALŠÍ PROPADY

Akciové a dluhopisové trhy si na své dno ještě nesáhly. Alespoň to tvrdí investiční analytik společnosti Conseq Investment Management Michal Stupavský v zářijové debatě ABCD investora. V ní upozorňuje i na obrovský dluh v globální ekonomice.

Ten podle jeho slov dosahuje 350 procent světového hrubého domácího produktu. **Ve finančním vyjádření to je 300 bilionů dolarů.** Což podle Michala Stupavského v praxi značí, že se každoročně celosvětově refinancuje neboli přeroluje dluh v objemu 70 bilionů dolarů.

„To znamená, že absolutní globální dluh je 3,5x vyšší než globální ekonomika. To ukazuje, že pozice centrálních bankéřů, jak krotit aktuální inflaci, je a bude velice obtížná," říká Michal Stupavský.

V praxi to podle něj značí, že hlavní světové centrální banky budou spíše déle tolerovat vyšší inflaci, protože si nebudou moci dovolit vůči ní odpovídajícím způsobem zvýšit základní úrokové sazby. V této souvislosti odmítá návrat k nekompromisní měnové politice dnes tolik zmiňovaného guvernéra (1979 až 1989) amerického FEDu Paula Volckera.

„Když Volcker zvedal sazby na začátku osmdesátých let na 20 procent, deficit amerického státního rozpočtu se pohyboval kolem 1,5 procenta HDP. Absolutní vládní dluh k HDP byl kolem 25 až 30 procent. Dnes je schodek amerického státního rozpočtu šest až sedm procent HDP a absolutní dluh je 120 procent. Tedy tu není prostor pro nějaké drakonické zvyšování úroků, protože ten objem dluhů by vyšší zvýšení úroků neunesl," uvedl.

Tipuje proto, že FED se s úroky nad 4 procenta nedostane, byť významně zredukuje svou bilanční sumu. Podobně bude podle něj postupovat i Evropská centrální banka. V jejím případě ale upozorňuje, že ta sice nyní zvedá úroky, nadále však pokračuje v kvantitativním uvolňování, aby ochránila předlužené země eurozóny.

Akciové trhy jsou nadhodnocené

V ABCD investora Michal Stupavský uvádí, že od začátku roku akciové trhy spadly cca o 18 procent, dluhopisové trhy o 17 procent. Podle něj tím výprodej na finančních trzích nekončí. Argumentuje až 50% valuačním nadhodnocením hlavně amerických globálních akcií.

„Proto se domnívám, že americké akcie v následujících dvou letech budou klesat," řekl s tím, že trend je velice pěkně vidět na akciích největších amerických technologických firem.

I proto podle jeho slov Conseq při defenzivním nastavení svých fondových portfolií nyní podvažuje americké akcie a přidává akciové tituly z rozvíjejících se trhů. Tradičně sází na akcie firem v regionu střední a východní Evropy, soustředí se ale i na rozvíjející se trhy, jako je Čína, Indie nebo některé země Latinské Ameriky.

Důvody jsou podle něj zřejmé. V případě ekonomik západních zemí je to nepříznivě namíchaný koktejl makroekonomických a fundamentálních ingrediencí.

„Naplňuje se stagflační globální scénář. Pokud jde o Spojené státy, tak tam už mělkou recesi máme. Evropu dostihnou astronomické ceny energií. Což značí, že ta inflace s námi tu bude delší čas, než jsme si mnozí mysleli," vysvětluje.

Největší riziko spočívá v dluzích

Michal Stupavský v debatě ABCD investora tvrdí, že současná inflace v USA, Evropě a dalších zemích nijak nepřekvapuje. Dává ji do jednoznačné souvislosti s kvantitativním uvolňováním v minulých letech.

„Peněžní zásoba v ekonomice v posledních letech v USA stoupla o 50 procent. V Evropě o 40 procent. Myslet si, že se takový objem peněz v reálné ekonomice nepromítne do inflace, je naivní," říká.

Michal Stupavský
Investiční stratég
Conseq Investment Management

(fintag.cz, 12. 9. 2022)

Celý článek si můžete přečíst zde.

JAK INVESTOVAT V DOBĚ INFLACE?

Lidé, kteří se teprve teď začínají rozhlížet po investičních příležitostech a doufají, že tak ochrání po dobu vyšší inflace své úspory, mají zkrátka smůlu.

„Takříkajíc se ctí může projít inflací jen ten, kdo v posledních 10 letech investoval a vydělával více, než kolik byla inflace, a vytvořil si polštář. Teď se ten polštář jen o něco zmenší. Začít teď investovat, abych teď ochránil svoje peníze před inflací, je nesmysl," říká předseda představenstva Conseq Investment Management Richard Siuda. „Nejhorší chyba, kterou teď mohou nezkušení lidé udělat, je naletět na rádoby výhodné nabídky na vysoké výnosy s nízkým rizikem. To si jen naběhnou na velký průšvih."

V tuto chvíli můžeme hledat podle Richarda Siudy možnosti, jak peníze zhodnocovat nejlépe na různých typech účtů, ve fondech krátkodobých i dlouhodobých dluhopisů. Například státní 10leté dluhopisy s úročením 4,5–5 procent jsou zajímavější, než bývaly v uplynulých cca 12 letech.

„To jsou příležitosti, které tady máme, ale nemůžeme si myslet, že je to něco, co nás ochrání v nejbližších dvou letech. Pořád je potřeba sledovat dlouhodobější horizont. Ale teď zkrátka kupní síla našich úspor poklesne. Krátkodobé jednoduché řešení neexistuje," uzavírá Richard Siuda.

Richard Siuda
Předseda představenstva
Conseq Investment Management

(mesec.cz, 26. 9. 2022)

SVĚTOVÁ EKONOMIKA ZPOMALUJE

Světová ekonomika citelně zpomaluje. Globální indexy nákupních manažerů (Purchasing Managers Indices – PMI) za srpen jsou toho jasným dokladem. U těchto enormně důležitých předstihových ekonomických indikátorů je přitom klíčová hranice 50 bodů, která odděluje ekonomickou expanzi od ekonomické kontrakce. Globální index nákupních manažerů v průmyslu v srpnu poklesl z červencových 51,1 bodů na 50,3 bodů a udržel se tak velice těsně nad 50 bodovou hranicí. I tak se nicméně jasně ukazuje, že průmyslovému sektoru dochází z celkové globální perspektivy dech.

Ještě podstatně horší výsledek zaznamenal globální index nákupních manažerů ve službách, který poklesl z červencových 51,1 bodů na 49,2 bodů. Sektor služeb je tak v tuto chvíli z celkové globální perspektivy již v mírné kontrakci. Klíčovým důvodem této negativní dynamiky je samozřejmě extrémně zvýšená inflace, jejíž průměrná globální hodnota je v tuto chvíli na 10 %, což je nejvyšší hodnota za několik posledních dekád. Přestože nominální mzdy poměrně slušně rostou, reálná inflačně očištěná dynamika mezd je v tuto chvíli silně záporná, neboť nominální růst je podstatně nižší než aktuální míra inflace. Spotřebitelé tak mají stále hlouběji do kapsy, což celková globální slabost sektoru služeb dle indexu PMI evidentně indikuje.

Celkový obrázek aktuální dynamiky světové ekonomiky a výhled dodalších šesti měsíců pak indikuje globální kompozitní index nákupních manažerů, jenž je určitým váženým průměrem indexů v průmyslu a ve službách. Ten přitom poklesl z červencových 50,8 bodů na 49,3 bodů. **Můžeme proto nyní jednoznačně tvrdit, že mírná recese světové ekonomiky je v tuto chvíli přímo na spadnutí. Klesající dynamika světové ekonomiky přitom bude logicky mít negativní dopad na dynamiku korporátních fundamentů burzovně obchodovaných korporací (tržby, zisky, cash flow a dividendy). Ty by mohly v následujících kvartálech v meziročním srovnání dokonce mírně klesat.**

Michal Stupavský
Investiční stratég
Conseq Investment Management

(kurzy.cz, 9. 9. 2022)