



F-Trust iWealth News

NR 27/2024

26.07.2024

KTO ZYSKA DZIĘKI TRUMPOWI?

W TYM NUMERZE:

- Komentarz Jacka Maleszewskiego - CFA, Dyrektora ds. doradztwa inwestycyjnego F-Trust iWealth, dotyczący aktualnej sytuacji w Stanach Zjednoczonych oraz tego jakie mogą być potencjalne skutki wygranej Donalda Trumpa w nadchodzących wyborach prezydenckich, zarówno dla rynku amerykańskiego jak i globalnego.

Kto zyska dzięki Trumpowi?

F-Trust iWealth News 27/2024



Jacek Maleszewski

CFA, Dyrektor ds. doradztwa inwestycyjnego F-Trust iWealth

Po słabym występie Joe Bidena w debacie prezydenckiej oraz zamachu na Donalda Trumpa, bukmacherzy obliczają implikowane prawdopodobieństwo jego wygranej na około 75%. Jeśli Trump rzeczywiście zwycięży, można się spodziewać, że będzie to miało istotne skutki zarówno dla rynku amerykańskiego, jak i globalnego. Spróbujmy się zastanowić, dla których sektorów bądź rynków wygrana Trumpa będzie dobrą wiadomością, a dla których gorszą.

Dla amerykańskich akcji jako całości, podobnie jak w 2016 roku, wygrana Donalda Trumpa może się okazać dobrą wiadomością. Agenda Trumpa, która wspiera wzrost, rozszerzając deficyt i inflację, oraz potencjalne obniżki podatków korporacyjnych, a także łagodniejsze regulacje, może okazać się korzystna dla przyszłych zysków korporacyjnych.

Na postulatach Trumpa skorzystać może również amerykański sektor naftowo-gazowy, ponieważ zakładają one rezygnację z zielonej transformacji i ponowną eksploatację krajowych zasobów paliw kopalnych również zmniejszając uciążliwe regulacje w tym sektorze.

Wpływ na rynki światowe nie jest już jednak tak jednoznaczny. Kluczowym pytaniem pozostaje jak zachowa się dolar w nowej rzeczywistości.

Plan Trumpa, aby ożywić amerykański sektor przemysłowy, częściowo poprzez nałożenie 10% podstawowego cła na importowane towary i możliwe wyższe cła na import z Chin, może mieć mieszane skutki. Próby odbudowy amerykańskiego przemysłu zwiększą konkurencję o rzadkie zasoby - zwłaszcza energię elektryczną, której zapotrzebowanie szybko rośnie ze względu na rozwijające się centra danych - zwiększając koszty wejściowe, a więc również oczekiwaną

przyszłą inflację. Cła importowe zwiększają ceny konsumenne i zwiększają popyt na krajowych pracowników produkcji, co również jest proinflacyjne. W rezultacie można oczekiwać, że Fed utrzyma politykę bardziej restrykcyjną, co będzie wspierać dolara amerykańskiego, czyniąc amerykańskie fabryki mniej konkurencyjnymi. W odpowiedzi, administracja Trumpa prawdopodobnie będzie szukać sposobów na osłabienie dolara na rynkach walutowych, na przykład poprzez nowe Porozumienie z Plaza.

Negocjowanie dyplomatycznego porozumienia w celu deprecjacji dolara będzie długotrwałym procesem, a w międzyczasie waluta amerykańska prawdopodobnie będzie wspierana z powyższych powodów, mimo perspektywy obniżek stóp przez Fed. Dlatego dolar amerykański pozostanie stosunkowo silny wobec euro i innych lokalnych walut. To zwiększy nieatrakcyjność europejskich aktywów dla inwestorów międzynarodowych, którzy już obawiają się prawdopodobnych skutków bardziej protekcjonistycznego reżimu w USA. W ciągu ostatnich dwóch lat gospodarka amerykańska zastąpiła Chiny, jako największy i najbardziej dynamiczny rynek eksportowy Europy, dlatego wyższe cła w USA prawdopodobnie uderzą w europejskie akcje oraz waluty kontynentu.

Jednym z wyjątków sektorowych prawdopodobnie będą europejskie akcje obronne. Wzrost prawdopodobieństwa prezydentury Trumpa zwiększy wątpliwości co do zaangażowania USA w NATO, które skłonią kraje europejskie do dalszego zwiększania wydatków na obronność.

Chiny mogą się spodziewać największych skutków protekcjonizmu USA pod rządami nowej administracji Trumpa. Potencjalne nałożenie wyższych ceł na chińskie towary, osłabi apetyt inwestorów na ryzykowne, chińskie aktywa. Chociaż Trump może nigdy nie zrealizować jednorazowej groźby nałożenia 60% cła na import z Chin, propozycje republikańskie wyraźnie wskazują, że chińscy eksporterzy będą mieli dodatkowe bariery w handlu.

Jacek Maleszewski

Niniejszy materiał – F-Trust iWealth News (dawniej iWealth Management Sp. z o.o.) - nie stanowi doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji inwestycyjnej i ma wyłącznie charakter informacyjny oraz promocyjny, a także nie stanowi oferty ani zaproszenia do składania ofert w rozumieniu przepisów Kodeksu cywilnego. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą stanowić wyłącznej podstawy do skorzystania z usług oferowanych przez Spółkę lub do podjęcia jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej. Spółka ani Towarzystwa, których materiały są publikowane nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje podjęte w oparciu o informacje uzyskane w wyniku korzystania z niniejszego materiału. Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem utraty części bądź całości zainwestowanego kapitału. Wymagane przepisami prawa informacje o Spółce oraz świadczonych usługach, w tym o ryzyku związanym z oferowanymi instrumentami finansowymi udostępniane są na stronie internetowej iwealth.pl, w serwisie transakcyjnym iWealth Online lub w formie papierowej przed rozpoczęciem świadczenia usług.