

## **Předpokládaný vliv zvolení B. Obamy na akciová odvětví a tituly**

Změna! Toto stěžejní heslo provázelo celou předvolební kampaň demokratického kandidáta na amerického prezidenta Baracka Obamy a přilákalo k volebním urnám rekordní počet Američanů. Změna se zároveň rovná příležitosti, a proto by každý investor měl být v těchto dnech na pozoru a klást si otázky jaká odvětví, či tituly by měly pod novou americkou administrativou expandovat a jaké budou naopak na ústupu. Hlavní pozornost bude upřena na Obamu ve vztahu k jeho návrhům a konkrétním řešení ekonomických potíží, finanční krize a spolupráce s FED, SEC a zákonodárnými orgány. První z úkolů, kterému bude Obama čelit, je revitalizace finančního sektoru zasaženého kreditní krizí a nastavení takových podmínek, aby se takováto krize už nikdy neopakovala. Přípravovanými kroky jsou nyní: konec konkurzní ochrany pro společnosti, které poskytovaly subprime půjčky, vytvoření pětilhvězdičkového pořadí ohledně nebezpečí kreditní karty (od samotných firem), boj proti podvodům ze strany společností, které poskytují hypotéky, rozšíření pomoci majitelům domů prostřednictvím snížení úroků nejhudším dlužníkům až o 10% (v průměru cca 500 dolarů pro 10 mil. Američanů), úplné zrušení daní kapitálových zisků pro malé, střední podniky a start-upy, či zvětšení trhů pro americké výrobky. Za nejvíce postižený sektor finanční krizí se nejčastěji uvádí automobilový průmysl. Ze strany tohoto sektoru bude na Obamu vyvíjen tlak na vyplacení 25 mld. USD, jež automobilkám přislíbila, v podobně nízkouročných půjček, ještě Bushova administrativa. Tato 25 mld. USD injekce je pro tento stěžejní americký sektor klíčová. Primárním cílem této půjčky je podpořit vývoj ekologicky šetrných automobilů, což zapadá do Obamovi ekologické kampaně. A zdá se, že právě skrze výrobu hybridních automobilů mohou výrobci automobilů očekávat benefity z Obamovo zvolení. Zaměříme-li se na energetický sektor, s nástupem demokratického prezidenta, lze očekávat výrazné intervence na záchranu klimatu a podporu přírodních zdrojů energie. Barack Obama plánuje snížit emise skleníkových plynů k roku 2050 o 80%, s čímž souvisí i plán na posílení úlohy integračního uskupení NAFTA (Severoamerická zóna volného obchodu – USA, Mexiko, Kanada), jenž během vlády George W. Bushe ztrácelo na vlivu, především kvůli neschopnosti USA omezovat své ekologické limity. V plánu nové administrativy jsou zahrnuty dotace na příštích 10 let v celkové výši 150 mld. USD na rozvoj solární, větrné a vodní energetiky s vizí do roku 2025, kdy by měla jedna čtvrtina veškeré spotřebované energie pocházet právě z obnovitelných zdrojů. Dalším impulsem je zavedení daňových slev ve výši 1000 USD pro každou americkou rodinu na splacení energetických účtů. Naopak lze částečně očekávat konec zlatých časů pro ropné společnosti. Obama během svých předvolebních meetingů vyjádřil ideu navýšení daní ropným společnostem v případě, převýší-li cena za barel ropy hranici 80 USD. Právní forma, ani způsob realizace však ještě neexistují, nicméně je jisté, že Obama navrhne úplné zrušení pobídek pro energetické podniky a společnosti těžící ropu a zemní plyn. Zcela odlišnou politiku chystá Barack Obama v oblasti odpadového hospodářství a to především v oblasti odstraňování nukleárního odpadu. Pozitivní dopad by mělo mít Obamovo zvolení na firmy realizující infrastrukturní stavby. Právě tento bod byl jednou z hlavních priorit demokratické předvolební kampaně a sám Obama 13.října prohlásil: „Vytvoříme 2 mil. nových pracovních míst přestavením našich zchátralých silnic, škol a mostů.“ Jako jeden z prostředků naplnění tohoto cíle by měla sloužit tzv. infrastrukturní banka ve vztahu k tzv. highway fund, jenž by měla do daného sektoru investovat během deseti let 60 mld. USD. Z konkrétních společností je v souvislosti s potřebou vybudovat novou infrastrukturu nejčastěji zmiňován největší celosvětový výrobce buldozerů a stavební techniky společnost Caterpillar, jíž by logicky tyto státní zakázky pomohly. Ještě větším předvolebním tématem než infrastruktura byla, hned v závěsu za ekonomickou krizí, otázka zdravotnictví. Zde by ze zvolení demokratického kandidáta měly těžit především zdravotní pojišťovny, díky dotacím na příliv nových dosud nepojištěných

Američanů (cca 46 mil. obyvatel), pro něž se pojištění stane cenově dostupnějším. Nejvíce by měly profitovat pojišťovny UnitedHealth Group a WellPoint. Na opačném pólu spokojenosti z Obamova plánu na transformaci zdravotnictví se nacházejí výrobci léčiv (např. Pfizer Inc., Wyeth, atd.). Tyto farmaceutické společnosti čeká vyjednávání s vládou o cenách léčiv pro osoby staršího věku a invalidy a zároveň budou muset čelit levnému importu léčiv ze sousední Kanady. U obou těchto kroků se jedná o přímý kontrast s názory Bushovi administrativy.

Zbrojařské firmy patří vždy za mohutné zastánce republikánské politiky, proto nejspíše mezi těmito firmami po zvolení demokratického kandidáta nezavládlo bůhvíjaké nadšení. Barack Obama plánuje brzké stažení jednotek z Iráku a svou pozornost chce více věnovat Afghánistánu. Pro zbrojařské firmy, jakými jsou např. Lockheed Martin Corp., nebo Northrop Grumman Corp., to ovšem, podle posledních prognóz, nemusí nutně znamenat ztráty. Obranný rozpočet vzrostl od roku 2000 do roku 2008 o 72% (konkrétně z 381,3 mld. USD na 671,7 mld. USD). Pro rok 2009 prezident Bush schválil obranný rozpočet ve výši 579 mld. USD, jenž ovšem nezahrnuje celkové náklady z právě probíhajících operací. Před Obamou bude nyní stát otázka, zda investovat 125 mld. USD do hlavních zbrojařských programů. V těchto 125 mld. USD jsou zahrnuty zakázky i právě pro zmiňovaný Lockheed Martin Corp. (bojová letadla F-22) a především pro Boeing Co. (transportéry C-17, průzkumné a záchranné helikoptéry). Zde stojí za zmínku fakt, že Barack Obama od počátku obhajoval dohodu s Boeingem, na rozdíl od svého protikandidáta Johna McCaina, jenž inicioval zásah proti lobbujícím zbrojařským firmám. Naopak problémy mohou nastat aerolinkám v čele s největšími světovými aerolinkami Delta Air Lines. Obama chce posílit vliv kontrolních orgánů při posuzování pracovních podmínek, zavést limity na vlastnictví amerických aerolinek ze strany zahraničních subjektů a posílit práva zaměstnanců, což povede k růstu pracovních nákladů.

Před nově zvoleným prezidentem stojí obrovská výzva v podobě vyřešení jedné z nejvážnějších finančních krizí v historii moderního kapitalismu. V období hospodářských krizí vždy sílí hlasy po vyšší regulaci a určité dávce protekcionismu, což je přesně to, po čem volá určitá část Obamovy voličské základny. Jenže protekcionismus a miliardové záchranné balíčky pro americké banky nejdou moc dohromady. Proto musí Barack Obama jednat co nejrychleji a co nejdůrazněji, dokud má na své straně všeobecnou podporu jak obyvatelstva, tak médií. Obama zdědil po minulém prezidentovi zemi zadluženou (schodek státního rozpočtu 445 mld. USD), zemi s oslabující měnou (při nástupu prezidenta Bushe do funkce kurz 35 CZK/USD) a zemi "namočenou" hned ve dvou válkách. Za takovéto situace se zdá, že Barack Obama, jakožto nepřilíš zkušený politik, prostě nemůže ustát a zdárně vyřešit krizi takového rozsahu. Nicméně kdo by ještě před rokem věřil, že do Bílého domu usedne první afroamerický prezident? Asi jen málokdo, a proto tvrdím, že Barack Obama tuto krizi může vyřešit. Yes, He Can...

CAPITAL PARTNERS a.s.

Petr Peřinka