

Tisková zpráva

Komentář Fincentrum & Swiss Life Select: Francie v dobách nejistých

Praha, 9. července 2020 – **Minulý týden se guvernér francouzské centrální banky snažil podpořit optimismus na trzích, když označil odhad poklesu domácí ekonomiky zveřejněný Mezinárodním měnovým fondem za přehnaně pesimistický. Francie by totiž podle predikcí fondu měla klesnout o 12,8 %. Nejedná se ale o jediný podobný výsledek. Do nejrizikovější skupiny spolu s Itálií, Španělskem a Velkou Británií byla země zařazena i organizací OECD. Podle ní za předpokladu druhé vlny šíření nákazy může čelit propadu až o 14,1 %. „Že si druhá největší ekonomika eurozóny projde nejhorší recesí od druhé světové války, potvrzuje v mírnějších číslech i aktuální prognóza Evropské komise, která u ní vyhlíží pokles o 10,6 %,“ uvádí ve svém komentáři Richard Bechník, investiční analytik Fincentrum & Swiss Life Select.**

Tento vývoj je především výsledkem přísných karanténních opatření a propadu zahraničního obchodu. V rámci obchodní bilance je totiž vývoz země v pořadí po Německu a USA nejvíce závislý na oslabených zemích jako je Itálie a Španělsko. Odtud se dá očekávat i nadále výrazné utlumení poptávky. Jenom za duben meziměsíčně export zboží propadl téměř o 34 %. Francie současně figuruje mezi zeměmi s největším počtem obětí.

Bobtnající státní dluh

Právě francouzská vláda je pochopitelně jedním z hlavních iniciátorů pro vytvoření společného evropského záchranného fondu, který by prostřednictvím dotací pomáhal nejvíce zasaženým regionům a odvětvím. Francie již kvůli podpoře ekonomiky navýšila deficit státního rozpočtu na rekordní úroveň. Podle některých zdrojů by se dluh veřejných financí mohl vyšplhat na hodnoty přesahující 120 % HDP.

Dané okolnosti se dříve či později musí projevit na úvěrovém hodnocení země. Naposledy agentura Fitch v reakci na celkové navyšování dluhu a klesající ekonomickou kondici zhoršila pro Francii výhled na negativní. To znamená, že se pro příště zvyšuje pravděpodobnost snížení ratingu. Agentura Fitch přitom předpokládala pokles HDP o pouhých 7 %.

„To může mít dopad i na ceny francouzských státních dluhopisů. Při zhoršení ratingu se výnosy zvyšují, ceny padají. Tyto dluhopisy přitom můžeme najít v mnoha konzervativních českých fondech. Dosud se jim ale výkonnostně dařilo, když dluhopisy se splatností nad 3 roky za uplynulý půlrok posílily. Vzhledem k třetímu nejlepšímu ratingu AA si Francie na dvouletém dluhopisu půjčuje za zápornou hodnotu téměř -0,6 %,“ řekl Richard Bechník, investiční analytik Fincentrum & Swiss Life Select.

CAC 40 v hlubokém záporu

Dané situaci se přizpůsobil i francouzský akciový index CAC 40, který od počátku roku stále ztrácí kolem 16,2 %. Pro srovnání, globální akciový index MSCI ACWI dosahuje ztráty pouze necelých 6 % a indexu rozvíjejících se ekonomik MSCI Emerging Markets chybí na hodnoty ze začátku roku 7,3 %.

„U francouzského indexu je ale potřeba mít na paměti, že jeho slabá výkonnost je dána i podílem jednotlivých sektorů. Zatímco například americký akciový index S&P 500 se z 35 % odvíjí od doposavad silného technologického sektoru, francouzský index má největší podíl v sektorech spotřebitelského zboží a průmyslu. Když se podíváme na konkrétní akciové tituly, které od začátku roku nejvíce stahují výkonnost celého indexu dolu, tak se jedná o společnosti reprezentující v současnosti nejvíce ztrátové sektory. Za zmínění stojí finanční skupina Societe Generale s téměř -50 %, výrobce letadel Airbus s -49 %, ocelářský koncern ArcelorMittal s -35 % nebo automobilky Renault a Peugeot,“ uvedl Richard Bechník, investiční analytik Fincentrum & Swiss Life Select.

Na druhou stranu dosavadní horší výkonnost indexu nabízí zajímavou příležitost přijatelné ceny pro nákup. Index se drží zhruba kolem hodnoty 5 050 EUR, což představuje úroveň z přelomu let 2018 a 2019, kdy se akcie odrážely z prosincového propadu. Podle ukazatele „historical price/earning ratio“, porovnání tržní ceny a zisku, průměrná cena francouzských akcií zahrnutých v daném indexu představuje sedmnáctinásobek jejich zisku. V případě S&P 500 bychom ale za akcii zaplatili víc jak dvacetidvounásobek jejího zisku.

„Francie bude současně do budoucna čelit dalším výzvám. Její provázanost s britskou ekonomikou se jí může stát ke konci roku Achillovou patou. Současně stále hrozí americké sankce. Z aktuální krize si ale snaží vzít i ponaučení. Sám francouzský prezident Macron oznámil, že se země bude muset soustředit na vybudování silnější ekonomiky bez větší závislosti na zahraničních dodavatelských řetězcích, ať už jde o automobilový průmysl nebo chytré telefony,“ vysvětluje Richard Bechník, investiční analytik Fincentrum & Swiss Life Select.

***Fincentrum & Swiss Life Select** je přední finančně-poradenskou společností v České republice, která poskytuje komplexní finanční služby na nejvyšší kvalitativní úrovni. Je součástí finanční švýcarské skupiny Swiss Life, předního poskytovatele penzijních a finančních řešení v Evropě s tradicí již více než 160 let. Skupina spravuje aktiva v hodnotě 254 mld. CHF, zaměstnává přibližně 8 600 osob a zhruba 14 000 profesionálních finančních poradců. Akcie Swiss Life jsou obchodovány na burze v Curychu a jsou rovněž zařazeny do hlavního indexu SLI (Swiss Leader Index), který zahrnuje 20 největších společností obchodovaných na burzách ve Švýcarsku.*

Více na www.fcsls.cz a www.swisslife.com.

*Společnost Fincentrum & Swiss Life Select a.s. zveřejňuje každý měsíc hodnoty ukazatele **Fincentrum Hypoindex**[®] a čtvrtletně **Index českého investora CII750**. Dále provozuje odborné portály investujeme.cz a hypoindex.cz.*

V případě zájmu o další informace kontaktujte:

Miroslav Beneš

Mobil: +420 603 174 347

E-mail: miroslav.benes@benesgroup.cz

Milan Kříž

Mobil: +420 602 266 316

E-mail: milan.kriz@benesgroup.cz