

akcenta

# EKONOMICKÉ DOPADY AMERICKÝCH VOLEB

Miroslav Novák | 29.11. 2024



# D. Trump v r. 2025 – možné scénáře

Jak moc bude D. Trumpa korigovat S. Bessent a J. Powell?

	Hodný Trump	Umírněný Trump	Zuřivý Trump
<b>Obchodní politika</b>	Svět - sektorová cla (automotive)	Svět - plošná cla (10 %) + omezeně odvetná cla	Svět - plošná cla (10 -20 %) + odvetná cla
	Plošná cla na Čínu (10 - 20 %)	Čína - plošná cla (20 - 60 %) + omezeně odvetná cla	Čína - plošná cla (60 % a více) + odvetná cla
	Přechodné období ( 1-3 roky)	Přechodné období (0-3 roky)	Přechodné období (0-3 roky)
<b>Fiskální politika</b>	Prodloužení TCJA (Tax Cuts and Jobs Act) po r. 2025	Prodloužení TCJA po r. 2025	Prodloužení TCJA po r. 2025
	Mírná expanzivní politika od r. 2026	Expanzivní politika od r. 2025 (do 1 % HDP)	Expanzivní politika od r. 2025 (nad 1 % HDP)
<b>Deregulace</b>	Bez výraznějšího dopadu na HDP	Mírný pozitivní dopad na HDP	Výrazná deregulace s více pozitivním dopadem na HDP
	Mírný růst úvěrové aktivity	Mírný růst úvěrové aktivity	Výrazný růst úvěrové aktivity
<b>Imigrace</b>	Mírné zpřísnění nové imigrace	Zpřísnění nové imigrace	Výrazné zpřísnění nové imigrace
		Omezené deportace	Deportace
<b>EURUSD</b>	<b>1,05 - 1,15 USD/EUR</b>	<b>1 - 1,10 USD/EUR</b>	<b>0,9 - 1 USD/EUR</b>
<b>USDCZK (25,30 CZK/EUR)</b>	<b>22 - 24,1 CZK/USD</b>	<b>23 - 25,3 CZK/USD</b>	<b>25,3 - 28,1 CZK/USD</b>

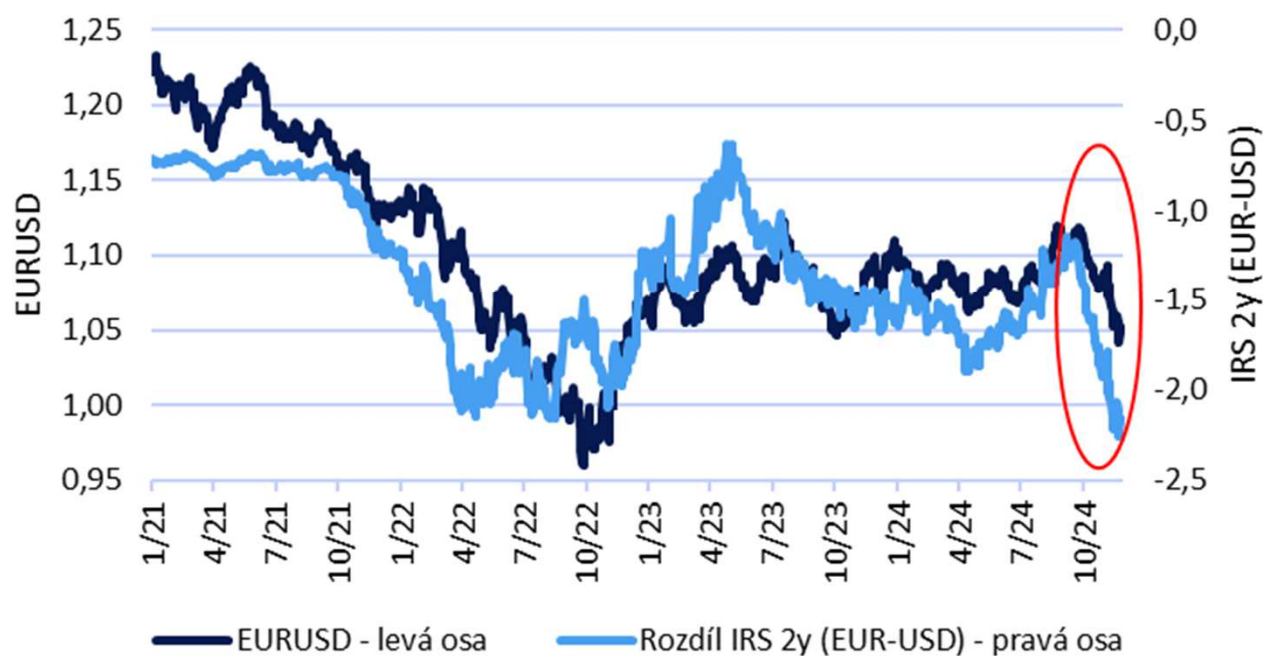
# Americký Fed může držet hlavní úrokovou sazbu nad 4 % po celý r. 2024

Fed - prognóza (IX) v %	2025	2026
Hrubý domácí produkt	2	2
Míra nezaměstnanosti	4,4	4,3
Inflace PCE	2,1	2
Inflace PCE - jádrová	2,2	2
<b>Federal funds rate (FFR)</b>	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>

FFR nad 4 % po celý rok 2025 versus rychlý pokles sazeb v eurozóně?

Zdroj: federalreserve.gov

## EURUSD - na sazbách záležit



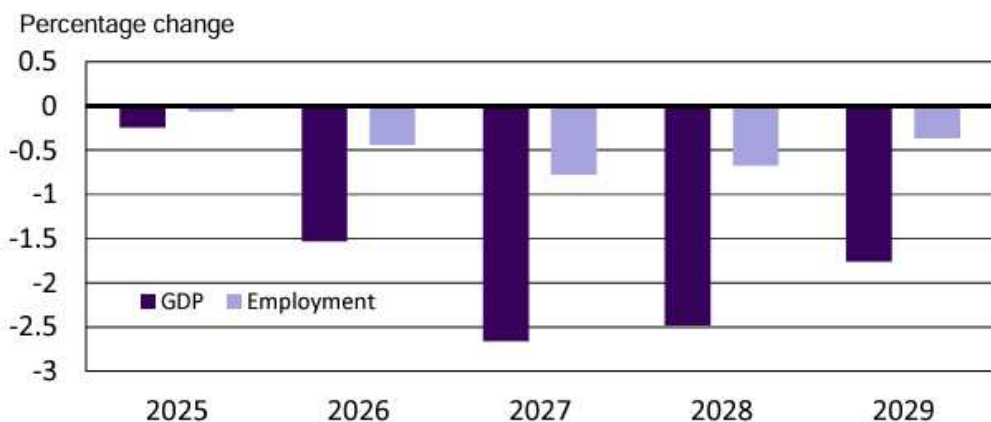
Zdroj: Refinitiv

# Dopad protekcionismu na region CEE

ČR, Maďarsko a Slovensko na „čele pelotonu“

## Full-blown trade wars weaken EU real GDP by 2.5 percent

Change in real GDP and employment following trade wars

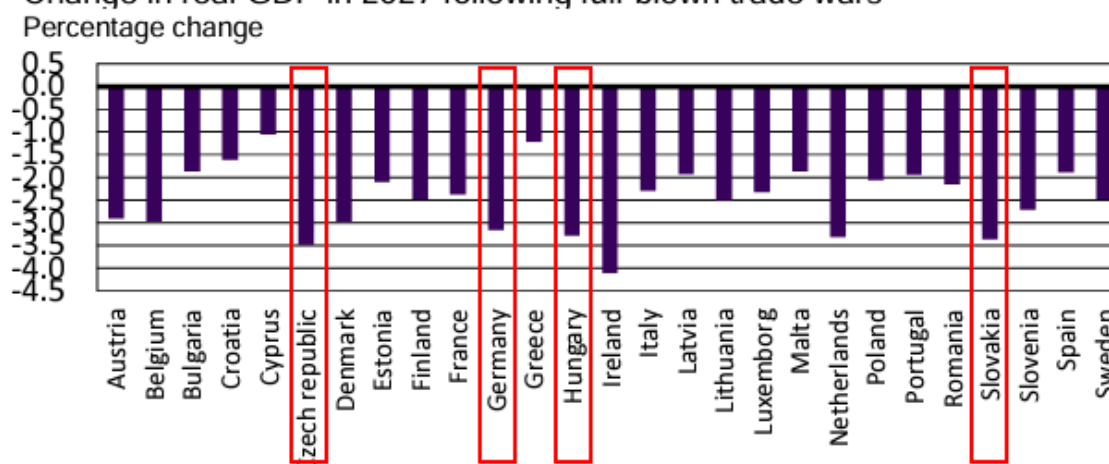


Notes: The Figure displays the drop in real GDP and employment following full-blown EU-US and China-US trade wars. Measured relative to the baseline with no trade wars.

Source: Calculations by Danish Industry based on Oxford Economics' global model.

## All countries loose - but the degree varies widely

Change in real GDP in 2027 following full-blown trade wars



Notes: The Figure displays the drop in real GDP in 2027 following full-blown EU-US and China-US trade wars. Measured relative to the baseline with no trade wars.

Source: Calculations by Danish Industry based on Oxford Economics' global model.

Zdroj: Danskindustri.dk

# DISCLAIMER

Výše uvedené informace jsou poskytovány zaměstnanci společnosti AKCENTA CZ a.s. výlučně pro informativní účely jako doplňkový zdroj informací a nelze je považovat za formu reklamy, nabídky nebo doporučení nákupu či prodeje investičních služeb ani za žádný druh poradenství zejména v oblasti finančních nebo investičních služeb

akcenta

Děkuji za pozornost

Miroslav Novák

+420 605 299 883 | [miroslav.novak@akcenta.eu](mailto:miroslav.novak@akcenta.eu) | [akcenta.eu](http://akcenta.eu)

a

