**ANALÝZA**

Praha, 20. září 2024

**Fidelity International: Fed do toho jde ve velkém stylu, čeká nás volatilita**

**Trh práce přiměl Fed k agresivnějším krokům. Co ale bude dělat dál stále rozvažuje.**

**Co se stalo?**

Na ostře sledovaném zasedání s trhy, které se názorově rozdělily na 25 versus 50 bazických bodů při prvním snižování sazeb, Federální rezervní systém nakonec přistoupil k většímu snížení sazeb a to o 50 bazických bodů. To bylo více, než byl konsenzus, a i my jsme očekávali méně, ale nakonec to bylo v zásadě v souladu s tržními cenami, které se po únicích informací z Wall Street Journal v posledních dnech posunuly právě ve prospěch většího snížení.

Hlasování proběhlo v poměru 11:1, přičemž členka Rady guvernérů Michelle Bowmanová nesouhlasila jako první guvernér od roku 2005 a hlasovala pro menší snížení o 25 bb. Vyjádření předsedy Fedu Jeroma Powella během tiskové konference však naznačují, že diskuse byla mnohem blíže 50/50, než ukazuje toto hlasování. Reakce trhu po tiskovce naznačuje, že šlo do jisté míry o událost ve stylu „kupujte zvěsti, prodávejte zprávy“, přičemž výnosy mírně vzrostly a akcie lehce poklesly.

**Naše interpretace**

Fed se nyní očividně soustředí skoro výhradně na trh práce a tisková konference jasně naznačuje, že revize mezd mimo zemědělský sektor směrem dolů následující po revizi čtvrtletního sčítání zaměstnanosti a mezd, stejně jako dvě slabé zprávy o zaměstnanosti v létě, přiměly „několik“ členů, kteří byli připraveni snížit už v červenci, aby dnes lobbovali za 50procentních bodů a dohonili tak ztrátu. Zdá se, že Powell je v tomto táboře.

Rizika jsou však stále vnímána jako vyvážená a ekonomické projekce zůstávají velmi pozitivní, včetně nízké a klesající míry nezaměstnanosti po dobu prognózy. Růst je po celé období prognózy očekáván nad dlouhodobým potenciálem, zatímco inflace by se měla vrátit k cíli. A tak se souhrn ekonomických očekávání jeví spíše jako ideální stav ekonomického systému než jako „měkké přistání“.

Body na grafu, které ukazují projekce budoucích úrokových sazeb všech účastníků Federálního výboru pro volný trh (FOMC), zůstávají vyšší než tržní ceny. Spíše se dá očekávat, že sazby budou bodové grafy do značné míry ignorovat a trhy budou tlačit Fed k rychlejšímu nebo výraznějšímu uvolňování, když je nyní otevřena Pandořina skříňka většího než 25procentního snížení.

**Náš výhled**

S prognózami a vyrovnanými riziky nevidíme důvod pro další snížení o 50procentních bodů, ale další dvě snížení o 25procentních bodů v tomto roce jsou jasně na stole. V zásadě souhlasíme s tržním oceněním konečného rozpětí kolem 3 %, ale tempo snižování, které se promítá v cenách, se nám stále zdá příliš rychlé, vzhledem ke zdravému a zjevně na sazby méně citlivému stavu ekonomiky a rizikům spojeným s výsledky voleb.

Pozornost se nyní zaměří na zprávy o zaměstnanosti za září a říjen, které dostaneme před listopadovým zasedáním FOMC. Další zpomalení růstu počtu pracovních míst a zvyšující se míra nezaměstnanosti by trhy s největší pravděpodobností tlačily Fed k dalšímu listopadovému snížení o 50procentních bodů.

Základním scénářem je pro nás stále měkké přistání, ale situace na trhu práce v nadcházejících měsících určí směr vývoje včetně tempa a rozsahu škrtů. Vzhledem k silným fundamentům a růstu, který pokračuje, neočekáváme v nejbližší době výraznější zhoršení situace na trhu práce, což nás udržuje na poněkud jestřábí straně tržních očekávání. Naše názory budeme nadále vyhodnocovat podle toho, jak budou přicházet data z trhu práce a jaké budou výsledky voleb.

**Pro více informací kontaktujte:**

**Eliška Krohová**

**Crest Communications, a.s.**

Ostrovní 126/30

110 00 Praha 1

gsm: + 420 720 406 659

e-mail: [eliska.krohova@crestcom.cz](mailto:eliska.krohova@crestcom.cz)

**Informace pro editory:**

**Fidelity International**byla založena v roce 1969 a poskytuje investiční služby a produkty soukromým a institucionálním investorům. Od ostatních globálních investičních společností se liší zejména formou vlastnictví. Jedná o čistě privátní, soukromou společnost vlastněnou přímo členy zakládající rodiny a managementem firmy. Společnost klade veliký důraz na provádění podrobných analýz, na jejichž základě pak identifikují pro klienty nejvýhodnější investiční příležitosti. Její speciální týmy investičních analytiků a odborníků působí ve všech hlavních finančních centrech světa – v Londýně, Frankfurtu, Paříži, Hongkongu, Tokiu, Singapuru, Soulu, Dillí, Bombaji a v Sydney. V současné době administruje aktiva ve výši 87 mld. USD (assets under administration) a globálně pro klienty investovala 290 mld. USD ve 25 zemích napříč Evropou, Asií, Tichomořím, středním Východem a jižní Amerikou. V České republice Fidelity působí od roku 2012 a mezi její klienty patří celá řada významných institucionálních i privátních klientů, všechny významné banky, pojišťovny, finanční společnosti a nezávislí finanční poradci, kteří koncovým investorům zprostředkovávají investiční fondy této globální investiční společnosti.

**Důležité upozornění**

Toto je propagační materiál. Tento dokument nesmí být bez předchozího souhlasu rozmnožován nebo rozšiřován.

Fidelity International poskytuje informace pouze o svých produktech a neposkytuje investiční poradenství na základě individuálních potřeb, jinak než konkrétně řádně stanovené oprávněnou společností při formální komunikaci s klientem.

Jako Fidelity International je označována skupina společností, které tvoří globální organizaci správy investic poskytující informace o produktech a službách v určených jurisdikcích mimo Severní Ameriku. Toto písemné sdělení není směřováno k osobám se sídlem ve Spojených státech a takové osoby nesmí podle něj jednat. Je určeno pouze osobám bytem v takové v soudní příslušnosti, kde jsou příslušné fondy povoleny k distribuci nebo tam, kde není takové povolení vyžadováno.

Všechny názory představují stanoviska společnosti Fidelity, není-li uvedeno jinak. Fidelity, Fidelity International a logo Fidelity International a symbol měny F jsou všechno ochrannými známkami společnosti FIL Limited.

Tento dokument nepředstavuje distribuci, nabídku nebo výzvu k využití služeb investiční správy společnosti Fidelity, ani nabídku ke koupi, prodeji nebo výzvu k nabídce ke koupi nebo prodeji jakýchkoli cenných papírů v jakékoli jurisdikci nebo zemi, kde taková distribuce nebo nabídka není povolena či by byla v rozporu s místními zákony nebo předpisy.

Odkazy v tomto dokumentu na konkrétní cenné papíry nelze vykládat jako doporučení ke koupi nebo prodeji těchto cenných papírů, ale jsou uvedeny pouze pro ilustraci. Investoři by rovněž měli vzít na vědomí, že vyjádřené názory již nemusí být aktuální a společnost Fidelity již mohla jednat. Průzkumy a analýzy použité v této dokumentaci shromažďuje společnost Fidelity pro své potřeby správce investic a je možné, že podle nich již bylo postupováno pro její vlastní účely. Tento materiál byl vytvořen společností Fidelity International.

Minulá výkonnost není spolehlivým ukazatelem budoucích výsledků.

Tento dokument může obsahovat materiály třetích stran, které jsou dodávány společnostmi, jež nejsou spojeny s žádným subjektem Fidelity (obsah třetích stran). Společnost Fidelity se nepodílela na přípravě, přijetí ani úpravě takových materiálů třetích stran a výslovně ani implicitně takový obsah neschvaluje ani nepodporovala.

Údaje nejsou auditované. Odborníci provádějící průzkum zahrnují společníky a analytiky. Doporučujeme, abyste si před uskutečněním jakéhokoli investičního rozhodnutí opatřili podrobné informace. Investice by měly být prováděny na základě aktuálního prospektu (v angličtině a češtině) a dokumentu KIID (Klíčové informace pro investory) - dostupný v angličtině a češtině, které jsou dostupné spolu s výročními a pololetními zprávami zdarma na https://www.fidelityinternational.com nebo od našich distributořů a našeho evropského Centra služeb v Lucembursku, sídlící na adrese FIL (Luxembourg) S.A. 2a, rue Albert Borschette BP 2174 L-1021 Luxembourg.

Fidelity Funds "FF" je otevřená investiční společnost (SKIPCP) sídlící v Lucembursku, která disponuje akciemi různých tříd. Společnost FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. si vyhrazuje právo ukončit nabízení podfondu a jeho podílových jednotek na trhu v souladu s článkem 93 písm. a) směrnice 2009/65/ES a článkem 32 písm. a) směrnice 2011/61/EU. Toto ukončení bude předem oznámeno v Lucembursku.Obchodní známky třetích stran, autorská práva a další práva duševního vlastnictví zůstávají majetkem jejich konkrétních vlastníků.

Investoři a potenciální investoři mohou získat informace o svých právech ve spojení se stížnostmi a soudními spory na tomto odkazu: https://www.fidelity.cz (v češtině).

MKAT12510