**ANALÝZA**

Praha, 8. říjen 2024

**Výhled společnosti Fidelity International na 4. čtvrtletí: Před námi je hrbolatá cesta**

* **Vyšší volatilita pokračuje, nicméně základním scénářem pořád zůstává měkké přistání.**
* **Další měnová a vládní podpora se bude snažit zmírnit případné výkyvy v ekonomice.**
* **Americké „mid-caps“ a státní dluhopisy rozvíjejících se trhů jsou dvě rizikovější oblasti, které mohou v současné situaci dosahovat dobrých výsledků.**

Po pěti letech, kdy se kola globální ekonomiky točila díky vydatné podpoře vlád, ses vracíme zpátky na zem. Trhy a globální ekonomika už od pandemie prokázaly odolnost, ale v posledních měsících se zvyšuje volatilita.

Henk-Jan Rikkerink, globální ředitel divize Solutions & Multi Asset ve společnosti Fidelity International, nastiňuje svá očekávání ohledně vývoje na trhu při vstupu do posledního čtvrtletí roku 2024.

*„V tuto chvíli se domníváme, že horší data z nedávné doby spíše naznačují jen slabší období než vážný pokles, nicméně investoři reagují a my pozorně sledujeme ukazatele růstu a trh práce, zda se zde neobjeví známky dalšího zhoršení.“*

*„Věříme, že světová ekonomika nesměřuje k bezprostřední recesi, a pozorujeme známky toho, že máme před sebou spíše rotaci než vyloženě změnu směru.“*

*„Centrální banky musely přiložit ruku k dílu, aby porazily inflaci, a většina důkazů z posledních měsíců potvrzuje, že se ji do značné míry podařilo zkrotit. Očekáváme, že bude vyšší a volatilnější, než tomu bylo v éře kvantitativního uvolňování, ale zdá se, že rizika stagflace z minulého roku byla úspěšně zažehnána.“*

*„Cenou za to je, že americký trh práce zvolna oslabuje a domácím spotřebitelům dochází dech – přesněji řečeno úspory. Velmi pozorně sledujeme, zda se neobjeví známky dalších škod. Na druhé straně Tichého oceánu jsou čínské problémy také ještě daleko od vyřešení. Pozorně sledujeme, jak dopadne oznámení čínské centrální banky o ekonomických stimulech. “*

**FED vrací úder**

*„Zářijové snížení amerických a dalších úrokových sazeb dává naději, že se situace zklidní. Rozsah dalšího uvolňování měnové politiky v letošním roce je stále otázkou, ale Fed reaguje a když se zbaví strachu z vyšší hladiny inflace, tak v tom bude pokračovat.“*

*„V Číně by v krátkodobém horizontu nedávný stimulační balíček představený Čínskou lidovou bankou, který snížil úrokové sazby, sazby hypoték a zavedl nové měnové nástroje na podporu akciového trhu, mohl mít pozitivní dopad na ceny aktiv. Dlouhodobou výkonnost akcií však určují zisky podniků, a to se teprve ukáže, jestli tato nejnovější opatření budou stačit k posílení dlouhodobého hospodářského výhledu. “*

*„Směr vývoje je jasný: míříme k dalšímu cyklu měnové a vládní podpory, která se bude snažit zmírnit případné výkyvy v ekonomice. Investoři se přizpůsobují poklesu sazeb a naše kvantitativní modely již neobhajují prorizikový postoj. Budeme se snažit využít případných poklesů trhu nebo vrcholů volební nejistoty, protože ceny směřují k cyklickému vzestupu inspirovanému Fedem. Prozatím jsou americké „mid-caps“ a vládní dluhopisy rozvíjejících se trhů dvě rizikovější aktiva, která podle nás budou nyní dobře fungovat. “*

**Globální obavy**

*„Divokou kartou je celkově složitější kombinace geopolitických rizik. Nebyli jsme jediní, kdo před rokem poznamenal, že rok 2024 bude nejvýznamnější rokem pro volby a pro politická rizika za poslední desetiletí. Úspěchy krajní pravice v Německu a Francii vyvolaly v evropské politice otřesy, které mohou brzdit rozhodování v EU. Konflikty na Blízkém východě a na Ukrajině pokračují a jejich konec je v nedohlednu a 5. listopadu se konají volby v USA. Důležitá bude politika vůči Číně a následný obchod, stejně jako podoba fiskální politiky v době, kdy se omezování dlouho přebytečné likvidity na trzích stalo skutečností.“  
  
„Strukturální témata minulého roku jsou podle všeho stále aktuální. Komercializace technologií umělé inteligence se bude nadále rozvíjet rychlým tempem, vlády lijí miliardy do modernizace elektrických sítí a zdravotnictví je stále dobrým defenzivním i dlouhodobým tématem. Nacházíme se ve středu cyklu či na jeho konci, s některými klíčovými neznámými. To obvykle přináší pozitivní výnosy, i když s vyšší volatilitou. Stále věříme, že „měkké přistání“ je nejpravděpodobnější, ale když jste portfolio manažer, je důležité být pohotový a využít příležitostí, jakmile se objeví.“*

**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).

MKAT12548