**KOMENTÁŘ FIDELITY INTERNATIONAL k blížícím se italským volbám a vlivu jejich výsledku na trhy**

Praha, 22. února 2018

**Překvapení nadcházejících italských voleb?**

**Většina analytiků se dnes shodne, že vítěz italských voleb, které proběhnou 4. března, není jasný. Příčinou je nový volební systém v Itálii. Nerozhodný stav v parlamentu tak pravděpodobně vyústí v potřebu širších koaličních jednání. Claudio Ferrarese, portfolio manager** [**Fidelity International**](http://www.fidelity.cz/)**,** **situaci v Itálii hodnotí optikou dopadů na investiční trhy: *„Pravděpodobnost výsledku, který by byl pro trh nejpříznivější, tedy koalice Demokratické strany (PD) a Forza Italia (FI) nebo vítězství středolevého křídla, je malá.“***

Je to však Itálie a podle Ferrarese je zde vždycky riziko překvapení. Ve hře je  například vítězství pravicového křídla s Berlusconim (vyloučeným z Parlamentu, se zákazem držení funkce až do roku 2019) jako jedním z hlavních investorů strany a neformálně i tím, kdo vybírá „krále“. Nebo Hnutí pěti hvězd (M5S), kterému se během posledních několika let podařilo dosáhnout značné pozornosti médií díky jejich populistickým prohlášením a které zase přebírá Berlusconiho voličskou základnu, zejména na jihu Itálie. Ale úplného vítězství bude pro M5S podle nedávno reformovaného volebního zákona stále velmi obtížné dosáhnout.

Budou to první volby v Itálii, při kterých se bude používat systém „uninominali“ (systém relativní většiny neboli systém prvního v cíli) v kombinaci se systémem poměrného zastoupení. Má to dva důležité důsledky. Za prvé poslanci, kteří získají mandát jako první v řadě (tedy nejvíc hlasů), by mohli být nezávislejší na směřování jejich stran, čímž by se po volbách rozšířily možnosti změny stranické loajality více, než tomu bylo dřív dle předchozích právních předpisů. Za druhé, je větší pravděpodobnost koalic. Jak říká Claudio Ferrarese: „*Tím, že budou možné koalice, začne hned po volbách dlouhé politické dohadování. Prvními milníky těchto jednání pak budou volby prezidentů jednotlivých komor. V závislosti na vybraných jménech pak budou pokračovat koaliční jednání.“*

Při takovém scénáři je nepravděpodobné, že by jakákoli strana byla ochotná situaci urychlit a převzít mandát od prezidenta k vytvoření vlády, protože by bylo zapotřebí provést řadu kompromisů. Výsledkem pravděpodobně bude koalice největších stran – Demokratická strana (PD), Forza Italia (FI) a M5S. Strategicky to pro M5S nemusí být moudrý krok, protože získávají hlasy převážně kvůli svému postoji proti vládnoucí třídě a neochotě spolčovat se s tradičními politickými stranami. Mohlo by to však signalizovat začátek nové fáze tohoto hnutí a posunout ho k zralejší politické síle.

Claudio Ferrarese také doplňuje, jaké budou mít volby dopady na trhy: „*S tím, jak se blíží volby v Itálii, budu pozorně sledovat M5S, protože se domnívám, že jsou nyní ochotnější vytvářet široké koalice, a to ve větší míře, než trh předpokládá. Mělo by to znamenat, že i riziko vlády, která by byla hlavně populistická, je méně pravděpodobné. Krátkodobě to podle mého názoru omezuje růst Buoni del Tesoro Poliennali – italských desetiletých vládních dluhopisů – a nezbývá než sledovat, jestli se M5S pozvedne od populismu nebo se bude jednat o dalšího leoparda, který si zachová své skvrny stejné.“*

**Pro více informací kontaktujte:**

**Marcela Štefcová**

**Crest Communications, a.s.**

Ostrovní 126/30

110 00 Praha 1

gsm: + 420 731 613 669

e-mail: [marcela.stefcova@crestcom.cz](mailto:marcela.stefcova@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.

**Upozornění na rizika**

Fidelity International zveřejňuje výhradně informace o produktech a všeobecné informace a neposkytuje žádné investiční doporučení. Z minulého vývoje hodnoty není možné odvodit prognózy budoucího vývoje. Investování do investičních fondů je spojené nejen s vysokými šancemi na výnos, ale i s vyššími riziky. Proto může například hodnota podílů investičních fondů kolísat a není zaručená. Na vývoj hodnoty mají kromě toho negativní vliv i individuální náklady a poplatky. Investiční rozhodnutí by se mělo v každém případě opírat o informace důležité pro investory, nejnovější zprávy o hospodářských výsledcích a – pokud byla zveřejněná – o nejnovější půlroční zprávu. Tyto dokumenty tvoří jediný závazný základ pro nákup. Tyto dokumenty získáte bezplatně v pobočce FIL Investment Services GmbH, Kastanienhöhe 1, D-61476 Kronberg im Taunus, Německo, nebo v UniCredit Bank Austria AG, Vordere Zollamtstrasse 13, A-1030 Vídeň, nebo v UniCredit Bank Slovakia, a. s., Šancova 1/A, 813 33 Bratislava, nebo v Unicredit Bank Czech Republic, a. s., náměstí Republiky 3a, 111 21 Praha 1, nebo na adresách www.fidelity.at, www.fidelity.cz, www.fidelity.sk.

**Vydává**

FIL (Luxembourg) S.A. Zweigniederlassung Wien, Mariahilfer Straße 36, 1070 Vídeň, IČO: FN 374007

Fidelity, Fidelity International, logo Fidelity International a symbol F jsou registrované ochranné známky společnosti FIL Limited.