**KOMENTÁŘ FIDELITY INTERNATIONAL**

Praha, 26. dubna 2018

**Dluhopisy nabývají na síle, současná ekonomická situace tomu podle** [**Fidelity International**](http://www.fidelity.cz/) **nahrává**

**Vládní dluhopisy v posledních týdnech znovu ukazují své kvality, hlavně v kontextu se současným geopolitickým rizikem. Investoři mají tendence hledat bezpečnější investice, což potvrzuje i Andrea Iannelli, investiční ředitel společnosti** [**Fidelity International**](http://www.fidelity.cz/)**, a uvádí střednědobý výhled pro státní dluhopisy v USA a eurozóně.**

V rozporu s volatilitou státních dluhopisů, skončily globální vládní dluhopisy v prvním čtvrtletí na hedgovém základu pozitivně, což bylo podpořeno silnou zadlužeností okrajové části eurozóny. I v budoucnu bude Fidelity International pokračovat s prosazováním neutrální až mírně pozitivní durace, neboť výnosy zůstávají v rozumných mezích.

Jak dodává Andea Ianelli: „*Vládní dluhopisy v posledních týdnech znovu ukazují své kvality, protože geopolitická rizika znovu vzrostla a my očekáváme, že durace může pomoci diversifikovat úvěrové riziko a riziko růstu aktiv.“*

**USA:**

V USA jsou výnosy desetiletých vládních dluhopisů poznamenané dlouhotrvajícími a cyklickými vlivy, a proto bojovaly o zdolání hranice výnosů 2,8 %. S přibližně 3% růstem výnosů pokračuje politika normalizace, růst inflace a cyklický trend výnosů je v USA vyšší. Kompenzace dlouhotrvajících vlivů, které mají slabší trend růstu, a vysoké úrovně dluhu, by však měly udržovat nízké koncové sazby s pevně ukotvenými dlouhodobějšími výnosy.

V tomto kontextu bude FED i nadále zvyšovat sazby, jestliže budou finanční podmínky přetrvávat. Je nepravděpodobné, že by trh překvapil dalšími jestřábími komentáři. Nedávné oslabení akcií a rozšíření spreadu Libor-OIS jsou váhavé známky přísnějších podmínek. Trhy tak kompenzovaly očekávání ohledně úrokových sazeb v roce 2018, aby byly v souladu s prognózami FOMC. *„Očekáváme, že rizika budou zkreslená vzhledem k pozvolnějšímu tempu utahování politik. Myslíme si, že výnosy vládních dluhopisů se budou pro zbývající část roku 2018 pohybovat v omezeném rozpětí, ale směřovat budou spíše k nižším výnosům,“* shrnuje Andrea Iannelli.

**Eurozóna:**

Německé vládní dluhopisy se v posledních týdnech značně zotavily, protože údaje z ekonomického průzkumu nenaplnily očekávání. Trhy si zvykly na to, že Evropská centrální banka pomalu přestane s omezováním stimulů. Kvantitativní uvolňování se bude pravděpodobně od září postupně snižovat. *„V posledních měsících značně rostl dluh v okrajových státech eurozóny. Byl podpořen podhodnoceným postojem, zvýšenými nákupy od evropských bank a poměrně optimistickými zprávami. Itálie nabízí oproti Španělsku zajímavou spreadovou prémii. Je ale nepravděpodobné, že se toto normalizuje, když zde nebude pozitivní politický katalyzátor. Celkově s tím, jak jsou spready napjatější a v cenách už je zakomponováno množství dobrých zpráv, zaujímáme spíš neutrální postoj vůči státním vládním dluhům okrajových částí eurozóny,"* doplňuje Andrea Iannelli, investiční ředitel společnosti [Fidelity International](http://www.fidelity.cz/).

**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.